全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解缠论2

证券投资分析与实战新论

余井强 著

廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货
理想藏书551188

解缠论2

证券投资分析与实战新论

余井强 著

广东省出版集团
广东经济出版社
·广州·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

解缠论．2，证券投资分析与实战新论 / 余井强著．—广州：广东经济出版社，2013.7
ISBN 978－7－5454－1996－2

Ⅰ.①解… Ⅱ.①余… Ⅲ.①证券投资—投资分析—研究 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 154576 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	全国新华书店
印刷	广东省新闻出版高级技工学校河东联营彩印厂 （佛山市南海区盐步河东管理区联胜村）
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	12.75
字数	207 000 字
版次	2013 年 7 月第 1 版
印次	2013 年 7 月第 1 次
印数	1～6 000 册
书号	ISBN 978－7－5454－1996－2
定价	38.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）38306055 38306107 邮政编码：510075
邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）37601950 营销网址：http://www.gebook.com
广东经济出版社新浪官方微博：http://e.weibo.com/gebook
广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师

·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

一千个读者眼里，就有一千个哈姆雷特。同样，一千个“缠迷”眼里，就有一千个版本的“缠论”。例如，较为幸运的笔者于2011年出版的《解缠论——股市实战新论》（即《解缠论1》），就是其中一个自圆其说的版本。这个版本公开面市快两年了，毁誉参半，个人长期以来也都是时刻处在忐忑与不安之中。鼓励、赞美的话我爱听，因为它给了我正能量，激发我有信心继续努力下去；批评、咒骂的话，虽然叫我刺耳、面红又心跳，但是在很大程度上却鞭策着我，要把专业研究做得更好、更出色，不负读者。同时，我内心深处也逐渐产生了一个更为强大的意念和沉重的使命感，这个强大的意念督促我一定要继续不懈地努力，沉重的使命则要求我把《解缠论1》中未研究完的东西争取做完，而且是有义务地做完，且要对得起阅读和学习这套理论的读者们。正是在此情形之下，也便有了这本《解缠论2》。

一直以来，都试图努力地想将《解缠论》与“缠论108篇”分割开来。可是，这份努力在《解缠论1》中明显的是失败的。它的失败是因为许多人心中早有了一个他所理解的“缠论”了。这是我的悲哀，也是《解缠论》自找的悲哀。可是在《解缠论2》中我仍将继续努力，不过这次，我采取了迂回的做法，就是尝试 着将两种理论进行统一。当然，统一之前先要将二者在概念上的不同做好解释工作。于是，这一内容我将其放在了本书的“解缠论相关及答疑解惑篇的第七章”之中。

第七章中不仅探讨了“缠论108篇”与《解缠论》的关系，而且还重点地讨论了二者不同之处，例如，关于笔、段等概念的不同之处，以及三类买卖点位置的争议，还有对趋势背驰、盘整背驰的理解和解析，以及其与背离的区别和关联。

除了以上几点可能尤其令读者们较为热心关注之外，还有与第七章相处于同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一篇中的第九章——“解缠论之相关解析”中有些内容也会令人特别关注。因为在这一章里，我列举了部分缠友眼中所理解的“缠论”的观点，可谓十分精辟，值得借鉴和学习；另外，在这一章里，我还针对一些比较具有共同性的疑惑，也给予了集中性的回答。说到本书的最后，即本章最后一个内容，我还略有感慨地谈到了自己的证券投资观，以供参考。在“答疑解惑篇”中，还有第八章——“经典投资口诀中的解缠论原理”。对这些经典口诀作解，这是笔者长期以来的心愿，最终在本理论中找到了试图解释他们的突破口，而且也十分合乎逻辑，笔者总算是如愿了。

总结以上说的，实质讨论了一个主要内容，那就是《解缠论》与“缠论”有什么不同。在前言的开篇就这样做说明，其实也是笔者不自信的体现，因为早就急切地想找机会为自己说说话，打打圆场。待到说完了这两者之区别，接着就该说说《解缠论 2》与《解缠论 1》的区别了。

记得《解缠论 1》的前言中，不小心出现了关于四点创新未作交代的纰漏，眼尖的读者马上给指了出来——这不，在《解缠论 2》的“解缠论之理论解析篇”的第一章中，笔者就围绕传统形态学与本理论之五元素形态学，均作出了完整且系统地回答。至于其他三点创新作解，虽然没有作出那种直白式的一问一答，可是笔者相信，只要您阅读完了全书，答案必然自现。毕竟有些话不直接说出来会比直接说出来更好一点。

除上以外，“解缠论之理论解析篇”中，还主要展开了形态学五元素和动态学三理论的深入研究及实用解析，这是对《解缠论 1》中 8 个主要知识点深入详细的研究解说，回答了之前未能解说明白的知识点。主要章节安排为，第二章“形态学深度研究与实用解析”和第三章“动态学深度研究与实用解析”。且在动态学深度研究与解析的第三章中，区别于《解缠论 1》中关于级别理论简单作解，本章中十分系统且完整地对级别理论及相关作出解答；另外，还有背离理论本质探讨，及三类买卖点理论的发展理论——参照点及拐点理论的介绍等；同时，本章中还特别地介绍了“其他动态影响因素之分析及方法的探讨”，其间首次提出了证券投资分析系统与操作系统的二元概念，以及二者间关系的探讨。

至于开篇第一章，笔者则主要围绕“形态学与动态学二者关系”的讨论展开——这一直以来是笔者思考和想要理清的问题，因为这层关系理清后，我们或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许才会真正地理解和了解这个市场，才会提高自己的投资境界。

当然，笔者是有着自知之明的。就像对自己也有着相对客观准确的认识那样，我深刻懂得，像我们这种写书的，最大的缺点，也最容易暴露的问题就是，始终停留在理论层面上。文章写得再好，道理说得再合乎逻辑，那归根到底都是"纸上谈兵"、沙盘演练而已，严重远离实际，搞不好"一下水"实践，待潮退去，就露腚了。何况在《解缠论1》里，确确实实缺少对理论结合实践的详细介绍篇章，读者们看得云里雾里，难以学会和掌握这套方法。对此诟病，《解缠论2》中的"解缠论之实践应用篇"试图努力缓解。本篇要点大概分布为：

第四章主要围绕形态学五元素实践应用讲解，其中有最让人关注的如何判断分型真正的形成？段元素的跟踪和研判，中枢处理与应对方法，以及趋势的转势研判方法，等等问题。

第五章则主要围绕动态学三操作理论实践应用讲解，区别于《解缠论1》，本章通过众多实际案例，系统有序地严格将理论与实际结合进行解析之。以便于读者学习和掌握。第六章，是狗尾续貂，承接《解缠论1》中，对上证指数和道琼斯指数的续解。也是深化我们学习和掌握该理论的实用方法的解析。

最后，仍心有余悸地想说说"缠论"与《解缠论》的不同。"缠中说禅的理论"从字面上理解给人感觉是，好像还在缠中，那何以解缠？定当破离于缠之上，方能得解缠之法与投资之道。至于"解缠论"之目标，正如笔者所云：解贪嗔痴疑慢之缠，论理性投资之法。

末了，祝您接下来的阅读愉快！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

解缠论之理论解析篇

第一章　形态学与动态学关系之概论/3

一、形态学相关知识/3

二、动态学相关知识/17

三、论形态学与动态学的关系/19

第二章　形态学深度研究与实用解析/21

一、五元素的深度研究及实用解析/21

二、五元素综合运用之深度研究与实用解析/51

第三章　动态学深度研究与实用解析/65

一、三大操作理论深度研究与实用解析/65

二、其他动态影响因素分析及方法探讨/88

解缠论之实践应用篇

第四章　五元素实践应用讲解/115

一、实际中如何判断分型形成/115

二、实际中如何展开对段元素的跟踪与研判/122

三、实际中中枢出现时的处理（实际中遇上中枢如何操作）/129

四、趋势之转势在实践中的应用研判/135

第五章　三大操作理论实践应用讲解/138

一、级别理论在实践之中的应用/138

二、背离理论在实践中的运用/143

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、三类买卖点理论在实践中的运用/146
第六章 续解上证指数和道琼斯指数/149
一、续解上证指数各级别走势/149
二、续解道琼斯指数各级别走势/154

解缠论相关及答疑解惑篇

第七章 论《解缠论》与“缠论”的统一/161
一、两种理论之间的关系/161
二、两种理论之间的相同与不同之处/162
三、两种理论之三类买卖点理论的分歧/163
四、关于趋势背驰、盘整背驰及背离理论之实例分析/164
第八章 经典投资口诀中的解缠论原理解析/168
一、“看大盘做个股顺势而为”的原理解析/168
二、“长线是金，短线是银”的原理解析/170
三、“炒股要听党的话”的原理解析/171
四、“炒股就是炒预期”的原理解析/172
五、“横有多长、竖有多高”的原理解析/173
六、“平底不是底，平顶不是顶”的原理解析/174
七、“久盘必跌”的原理解析/174
八、“量为价先行”的原理解析/175
九、“历史不会简单地重演”的原理解析/176
第九章 解缠论之相关解析/178
一、缠友眼中的“缠论”/178
二、理论相关之答疑解惑/179
三、我的证券投资观/187

附 MACD指标的设计原理及常规用法介绍/191

后 记/195

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解缠论之理论解析篇

本篇内容主要分为三章：第一章，是对形态学与动态学二者间关系展开探讨；第二章，是形态学五元素深度研究与解析；第三章，是动态学三大操作理论深度研究与解析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章：
形态学与动态学关系之概论

本章内容分为三点，分别为：一是形态学相关知识的讲解；二是动态学相关知识的讲解；三是深度讨论形态与动态二者之间的关系。

学习本章的目的是，通过对形态学、动态学二者关系的了解和掌握，使我们当下的投资与操作尽可能地去感性化，不过度地受主观情绪所左右，回归理性状态之下，最终达到不断提升投资成功盈利的概率。

一、形态学相关知识

（一）形态的本义

世间万事万物皆有其形态或形状，那么“形”通俗地讲是指什么？“形”就是指眼睛能够看得见的，符合万事万物生长构造规律的具体模样。

汉语词典里，对形态二字的解释，是指事物的形状或者表现；或生物体外部的形状。而形状的解释，则是指物体和图形由外部的面或线条组合而呈现的外表。

（二）形态学与力学的关系

物理学上，对物质形态解释是：它与物质自身的质量和力的作用有关，由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力的作用，构成物质的最终形态。即，任何事物的形态构成的原因，多是综合力的作用使然。

迄今为止，科学家们发现了世界上存在的四种力，分别是：地心引力、电磁力、强作用力与弱作用力。且这四种力量在宇宙发生大爆炸后就出现了。正是有了这四种力的存在，以及在这四种力的作用下，任何物质都形成了其独特的形态或形状。科学家还假设，由于地球和月亮上引力作用不同，所以，原本相同形态的物质，分别经过在地球或月球上长时间受到不同引力、电磁力的作用与影响，其形态最终都会变得不一样。与此道理类同，当人们对形态相同的两个物体分别进行强力和弱力两种不同作用力的影响后，最后，该物质所显现出来的形态也会不一样。

由此我们联系到了股市发现，股票价格走势形态也是受到两种力的作用之影响而形成的。只不过影响其股价形态的力分为两种：一种是买进做多的多头力量；另一种是卖出做空的空头力量。正是由于这两种力量的博弈之下，从而最终形成了股价的走势形态。

（三）股市形态学

在这里，股市形态学暂不分传统形态学，还是《解缠论》（统指《解缠论1》与《解缠论2》）所定义出来的五大元素形态学。

那么，股市的形态学指什么？它是指在股票交易中，记录描述且呈现在“时间－价格”坐标轴上的成交价格走势图。它自然也包括单笔K线，以及由其所构成的各种K线组合图形，还有投资者对其使用的学问。具体可作如下分类：

一是传统的形态学：指各种K线组合形态，以及其他典型形态，例如三角形，旗形，矩形，圆弧顶底形态、头肩顶底形态及岛型反转形态等，还有投资者对其的使用学问。

二是《解缠论》所定义出来的形态：指笔，分型，段，中枢及趋势等五大元素形态；以及投资者对其使用的学问。这五大元素是本理论的形态学主要探讨的对象。

（四）五元素形态学与传统形态学之间的关系及区别

世上任何物质，无论动、植物，亦或者人类，都有其具体的形态。虽然哲学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上说，世上没有完全相同的两片叶子。即，也没有完全相同的两个人；每个人都是独一无二的。可是，如果我们对世界所有物质进行归类、划分与提炼，所有的树叶子或人类都有其完全相同的“形体”，这些形体使我们一看到就能够识别出，这就是叶子，或者这是某类动物——之所以我们一眼就能够认出，其原因就在于他们呈现在形体、形态上的共同特性。

《解缠论》所提炼出来的五元素，就是股市中所有交易品种走势类型的归类、划分和提炼，且他们可以对传统形态进行描述和解释；他们包含了传统形态学。对此二者间的关系详见如下解析：

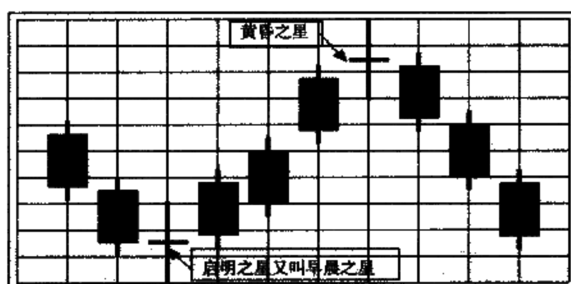


图 1-1　传统 K 线组合——启明之星与黄昏之星的形态

对于传统的 K 线组合之经典启明之星与黄昏之星的形态，如图 1-1 中所示，若用五大元素形态进行解释为：其形态与本理论之分型元素的描述，几乎如出一辙。当然，经典启明之星与黄昏之星的组合形态，本质上等同于趋势性质将发生重要转折时候的分型形态。启明之星类似底分型的情形，黄昏之星类似顶分型的情形。

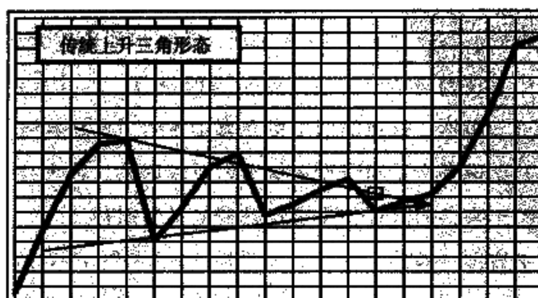


图 1-2　传统三角形——上升三角形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

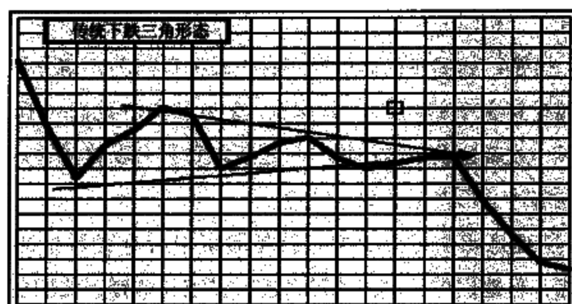


图 1－3　传统三角形——下跌三角形态

对于传统的三角形态，如图 1－2 与图 1－3 所示，若用五元素形态进行解释为：从整体的形态上看，三角形态类似于本理论中的中枢元素之定义所述，且属于中枢发生震荡时的形态。这一点从三角形逐渐呈现震荡收敛的形态即可一目了然。

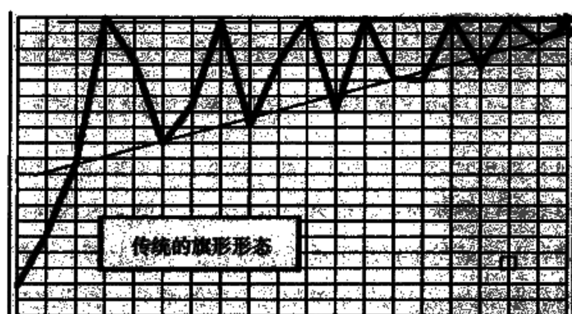


图 1－4　传统旗形

对于传统的旗形形态，对照图 1－4 所示，若用本理论五大元素形态解释为：有点类似动态运作笔在围绕某个分型（此例为顶分型，实质上底分型与此同理）做反复确认的情形。当然，这也类似中枢元素中发生了比较特殊的中枢震荡时的情形。这种图形的出现多半是对分型的构造做反复确认，或者突破平台再度出现一个新的走势形态出来，而且要作出最终选择的关键时候。

至于传统的头肩顶（或底）形态，对照图 1－5 和图 1－6 所示，若用本理论的五元素形态解释为：当我们将当前级别中所呈现出来的头肩顶（底）形态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

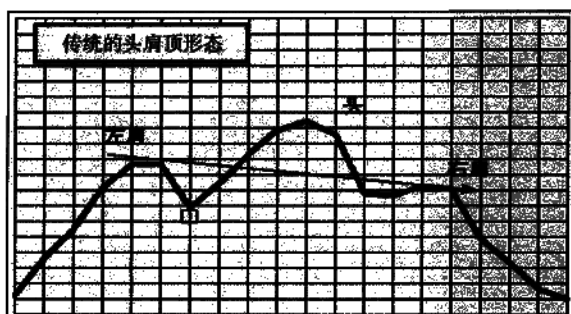


图1－5　传统的头肩顶形态

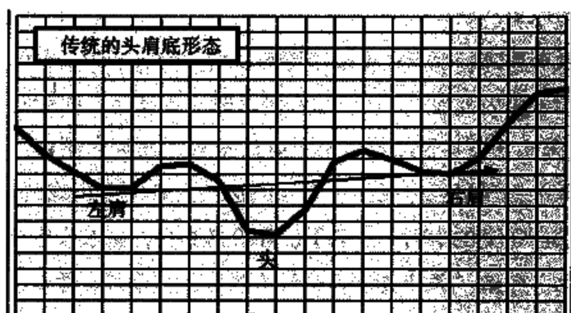


图1－6　传统的头肩底形态

上升到一个更大级别中去观察时，发现眼前呈现出一个上涨段的顶分型，或者已构造完成；又或者发现一个下跌段的底分型，或也已构造完成。头肩顶（底）构造分型的中间笔，左肩部分构造分型的左边笔，右肩部分构造右边笔。这种情形的出现，也正好为笔者在证实大、小级别之间所存在的形态关系时，获得了最为直接有力的证据。不过这里证实的仅是大级别中的分型形态在其次小级别中的具体走势而已。

同时，根据这种图形还可对我们的实际操作提供以下启示：即，一定要结合动态学中的背离理论、三类买卖点及买卖点的发展理论（指参照点与拐点理论——后文将有详细讲解）进行指引与操作。此时，对于传统头肩顶中的顶，即为卖出拐点，趋势性质随后发生转变；反之，传统头肩底中的底，即为买进的拐点，随后趋势性质发生转变。各自的左、右肩相当于参照点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－7　传统的波浪八浪形态

对于经典的波浪八浪形态的情况，如图 1－7 所示，通过仔细观察我们发现，若用五元素形态解释为：波浪八浪形态的前五浪等同于一个趋势的前五段（一个狭义的趋势形态就是为五段）。只是有所争议的问题在于，我们还对波浪形态中的第 2、第 3、第 4 三浪是否出现价格重叠的情形，还存有疑虑。因为在经典的波浪理论中，并没有严格规定或要求中间的这三浪必须要出现价格重叠的情况，可狭义趋势形态所定义的中间三段必须出现价格重叠，而形成中枢形态。基于此点争议，笔者如下作解：即使波浪理论没有特别规定第 2、第 3、第 4 三浪出现价格重叠的情形，本理论规定狭义趋势形态中的中枢部分必须要出现价格重叠才符合定义规定的，但是，它同样也没有严格规定这第 2、第 3、第 4 三浪不可以出现价格重叠的情况啊！所以，本理论在此干脆就将狭义趋势形态 5 段所构成形态，当作波浪理论中的一种特殊情况而已。——由此，正好回答了波浪形态理论与本理论的趋势元素二者之间所存在的关系及区别。

最后，通过以上 7 幅图解证明以下几点：

首先，本理论的五元素像一种特殊的描述语言般，可以用其描述或详解几乎任何一种交易品种交易价格的走势情况——只要它在坐标轴上留下记录痕迹的。由此可知，五元素可以描述任何交易品种、任何级别中走势的构造“模样”，或者叫价格走势形态。

其次，五元素不仅能够从本质上对几乎所有的传统形态进行解释，其更大的价值与意义还在于，他们还可以将以往传统的形态学规律之描述性功能，转化为更直接实用的操作性功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，在实际运用中，通过对传统形态学提示功能进行操作对比发现，其成功概率往往很有限，而且在很多时候不管用。于是，我们经常质疑传统形态学其实无法准确地揭示实际操作作用，且质疑其对买卖点的提示往往是模糊不清，甚至还认为有些传统形态的提示是错误的。

正是基于这些传统形态学所存在的局限性，我们早已有了认识，从而为了弥补该局限，本理论提出要结合动态学的原理和其应用方法——即，通过对形、动二理论的结合，进一步完善分析系统与实战操作系统，最终实现或达成提高操作成功的概率。

（五）形态学的预判功能探讨

传统形态学最为直接的功能就是对后市价格走势的预测，尤其是典型传统形态，其预测功能更为直观或直接。那么，本理论之五大元素形态，除了对市场走势有语言描述功能外，是否也有对未来走势预测的功能呢？

另外，我们通过对传统形态学使用发现，其存在着一定局限性，主要体现在其对买卖点模糊提示；加上当下以为未来走势将会按照传统形态的历史经验运作时，可根据未来的实际走势对比看，传统形态的“过往经验”之预期不完全靠谱，如果照此操作，未来出现操作错误的概率极高。至于本理论之形态学理论是否也存在这样的局限性呢？如果有这样的局限，是否有解决的办法呢？下面对此将进行具体解析与回答。

整体来讲，我们认为形态学对未来走势的辅助预测和判断存在一定的适用性，但是也存在局限性和不适用的时候。即，形态学是有限适用。具体可分以下几点作解：

1. 形态学预判功能及支持理由

看着价格形态进行分析和投资，是大多数专业操作者每天要做的事情，而且很多投资者对形态的掌握和运用都有着极高的水准。在他们眼里，形态学具有很好的辅助研判作用。传统形态学中某些经典的形态往往对后市走势预判有着较为精准的提示意义——这也是头肩顶（底）形、上升三角形等传统形态在实际中容易被人们所接受，并且经常被使用的原因。

与传统的形态学一样，五大元素形态学亦存在这样的功能，而且期初对某些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态的未来构造但凡被确定后，其未来的形态确实会按照期初心理预计中的那样进行构造。究其原因如下：

（1）五大元素是从过往的无以数计的历史走势形态中所提炼出来的，它存在着其独立、客观及趋同的规律性，这个规律性在一定时候或者一定程度上，是可以辅助我们对未来形态的构造进行判断和预测的。此点毋庸置疑。

（2）世间万物形态构造皆有其规律，我们要发现和找到五大元素所存在的共同特征正是股价形态构造的内在规律。通过这些内在规律揭示意义，而从所揭示的意义之中对未来形态构造进行提前预测。并且任何品种的价格形态之最终构造都符合这样的构造规律，只是问题在于当下研判中如何进行实战操作。由此可知，发现这些规律对未来预测具有着重大的意义。本理论不过是将这些规律提炼出来而已。

2. 形态学的局限性及其原因

（1）形态学之形态规律都是通过对已经走出的历史形态之最后定格，进行归纳、提炼及总结出来。它所反映的往往只是历史走势形态，对后市的揭示意义、尤其是当下的提示意义存在着不确定性。即，股市形态学所存在的局限性，主要体现在其构造过程之中所存在的问题。

世间万事万物之形态，都按照着自身的规律进行生长和构造，股价走势的形态亦是如此。其形态构造规律是通过历史走势归纳总结出来的，但实际中，形态未来的构造往往都是不完整的，都是当下的，从而给我们对未来股价走势的判断造成了困难，甚至误导。正是对股价形态构造对于在当下之时往往具有不完整性特点，所以，实际中若联想原有的经验，对未来走势及未来形态模样进行提前猜想的话，则多半是要犯主观臆断错误的。这种猜想实质上就是一种“意淫”行为，而“意淫”行为实质上就是形态学局限性之具体体现。

如果是股票操作的话，总是在买了或者卖了就开始想象未来会怎样？操作则多半是会走向失败的。因为过往经验不一定正确，原来出现过的形态未来不一定再完全复制性地出现。这也正如那句投资口诀所讲：“历史不会简单地重演”。即，世上没有完全相同的两片叶子；世界上的每个人都是独一无二的。股市里形态亦是如此，没有完全相同的股价走势形态。由此点也证明，在实际操作中，完全以股价的形态构造作为参考，往往是要犯错误的，至少是会犯一叶障目的片面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性错误。

为了不犯错误，因此在实际运用之中，首先要搞清楚形态学与动态学之间的关系。只有将二者之间的关系搞清楚了，我们才可能有效避免犯“意淫”的主观臆测错误。

（2）当下形态构造具有可选择性，并且所作选择也都会符合形态构造的规律。

虽然形态学是历史规律的归纳、提炼与总结，但并不一定每时每刻、每分每秒都能够完整地指引和揭示未来形态进行完全相同的运作和构造。实际之中，我们经常看到这样的情况：即，刚开始的时候，两只个股之前的走势几乎完全相同，但是后面的走势却又出现完全相反的走势形态。根据观察研究我们发现，之所以会出现此情形，其主要是因为这两只股票在接下来的动态意思表达上出现了不同。又或者是出现了另一情况，即在尊重大级别的趋势性质时，在符合区间套原理下，这两只股在其次、小级别的形态构造中，本来就可以各自构造出截然不相同的形态来。不过这都是暂时的，因为最后他们都将按照趋同性原理，回归大级别之时，又与大级别的走势形态保持一致。即，在其次、小级别形态构造中，当下或许确实会出现各不相同的形态，但是，在最后都将回归到大级别相同的形态构造中去。对形态构造具有可选择性解说，具体可参考图 1－8 与图1－9。

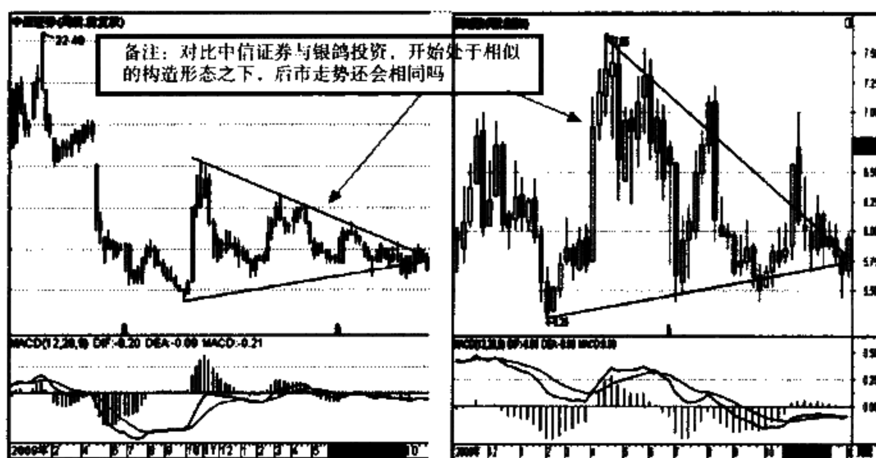


图 1－8　中信证券与银鸽投资前期处于相同的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

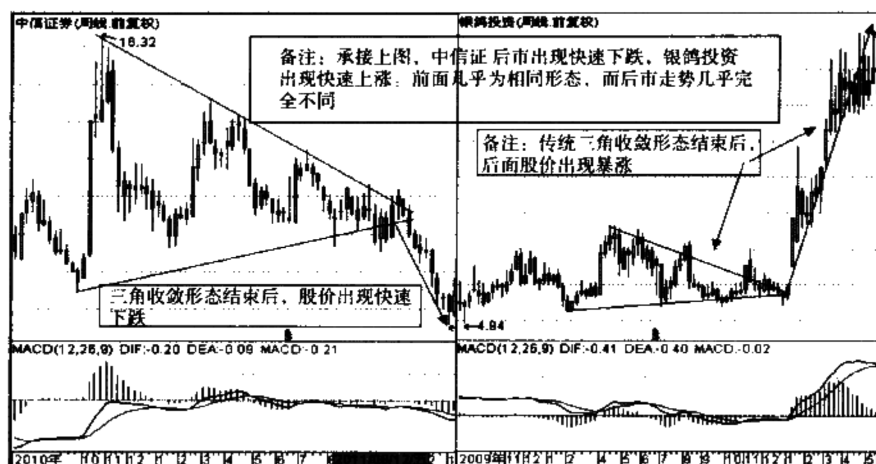


图1-9　中信证券与银鸽投资后期处于不同的形态

对比中信证券与银鸽投资，如图1-8与图1-9所示，处于周线级别中的两组走势图形：在图1-8这一组时，二者在其形态构造上几乎一样——即都处于逐渐收敛的传统三角形态。如果按照传统的形态理论作研判和指导操作的话，后市应该处于相同的操作方向。或者都为作卖出的操作，又或者都为作买进的操作。无论是买进、还是卖出，只要能够判断出前面走势段是上升或者下跌之中的某一种情形时，那么后市基本上都会遵照前面走势的方向。

只不过问题却在于，实际中一时难于准确地确定前面走势究竟是上升和下跌走势。这也就是传统形态学指引实际操作时所存在的弊端——对操作的买卖指引都显得模糊，无法做到较为明确的确定。正是基于此弊端，好在本理论的动态学三大操作理论与其他动态影响因素的分析，却可以做到尽可能地克服这种弊端。否则，在实际中，如果遇到以上这种情形时，操作上就会很容易出现错误。

承接前文，我们再继续观察下面的一组图1-9时，很快发现，前面走势几乎相同的二者，后市的走势出现了全截然相反的情形。这无疑充分证明了当下的形态构造具有可选择性，而且形态上的构造即使在当下出现了完全相同的形态时，后面的走势也可能出现完全不一样的情形。要想回答为何会这般？暂时从外界寻找各自的动态影响因素吧。

假如从其他动态影响因素分析中寻找原因的话，以下原因或许可以解释上述

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两幅图例中中信证券与银鸽投资之所以开始在形态上几乎完全相同，后市的走势却出现完全相反的原因。

关于中信证券的动态影响因素为：

【2011 年 10 月 31 日，关于中信证券（600030）的报道：三季度投资收益拖累业绩】具体内容：中信证券前三季度实现归属母公司的净利润 33 亿元，按最新 109 亿股本计算摊薄后 EPS 为 0.3 元，同比下降 17%，期末每股净资产 6.6 元，环比下降 3%。第三季度实现净利润 3.6 亿元，每股收益 0.03 元。1～3 季度其他综合收益浮亏 31.5 亿元，导致综合收益总额微利 2 亿元。3 季度股市下跌导致投资亏损较多，对利润和其他综合收益造成负面影响。经纪业务收入占比 44%，费用率环比下降 23%，并没因为 H 股上市而大幅增加。3 季度投资亏损大幅扩大。3 季度遭遇股市下挫导致公司投资亏损 6 亿元，其他综合收益浮亏 24 亿元，公司未继续通过减持直投项目释放收益，1～3 季度年化投资收益率 -4%。三季末交易性金融资产增长 6% 至 174 亿元，可供出售金融资产下降 3% 至 293 亿元，总体规模与中期持平，估计仓位未显著降低。同时，关于海外合作的报道，基于进程低于预期，交易量持续地量。所以在此负面资讯报道之后，后市股价出现下跌。

对照本图例中（图 1-9），中信证券的下跌始于该消息报道后，即停牌再复牌后的首个交易日，2011 年 11 月 11 日开始。

再看下面关于银鸽投资的动态影响因素为：

【2011 年 1 月 5 日，关于银鸽投资（600069）的报道：大股东资产重组预期】具体内容：有消息称，河南煤化集团有望借壳银鸽投资，实现整体上市，据公开信息显示此集团是河南省最大企业、煤炭储量达 320 亿吨。同时在此期间，有王亚伟掌管的华夏大盘潜伏其中，而王亚伟是出了名的喜欢做重组题材的股票的基金经理。所以，在以上资讯面和资金面双重刺激之下，后市的股价出现暴涨。

对照本图例中（图 1-9）所示，银鸽投资出现大涨之时就是在该消息报道后，即停牌后再复牌首个交易日，2011 年 1 月 11 日开始。

（3）未来走势不可预知，因为当下走势具有可选择性。对此观点可辅助物理学之量子理论加深理解。这里推荐英国科学家斯蒂芬·霍金的新书《大设计》和一部电影《源代码》作为参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照量子理论的说法，如果真的存在平行宇宙及反物质的话，那么，同样在经常对未来作预测的股市里面，也可以借用这个物理理论来解释股市形态构造之中所存在的疑惑。例如上述所列举的中信证券与银鸽投资的案例，所产生的困惑——虽然前面形态构造几乎相同，但后面却可以出现完全不同的走势形态。

何为量子理论？它是指一种在其中的（当下）物质中，不能够单独明确历史的理论。直白解释为，现在已经走出来的历史，并非能够用在其中的（即当下的）参与者，能够对历史进行唯一的且十分明确的解释，甚至证明它什么的。即历史是不可以被明确出来的。既然历史都不可以被明确，何况未来呢!？或许正因为此，量子理论发现者们对此展开广泛讨论，甚至一度陷入永无休止的争论之中。原因就在于量子理论或许就是个概率论，以为宇宙无规律可循，是上帝通过掷骰子安排好的，此理论不仅对未来可能出现的可能进行否定，甚至对已经出现的历史也进行了否定。即未来可能出现的任何结果，都不过是一种偶然的概率而已。量子理论的存在在其表象上，却是为概率论提供支持依据。当然量子理论还不仅仅是概率，即使是，那也是狭义的理解。

量子理论的提出，几乎颠覆了当前我们所处的宇宙是独一无二的观点。即任何物质都存在反物质的说法；又或者存在平行宇宙的说法。通俗地说，我们每个人在所处的当前这个宇宙中，同时存在另一个宇宙，但这个宇宙与我们相平行、无法相交。这个存在与我们当前宇宙相平行的宇宙，物理上叫做平行宇宙。至于反物质，就是指在另一个平行宇宙中，同样存在一个同你一模一样的人。只是，以上所讲与股市有何种关系呢？结合量子理论，我们可以这样理解：历史其实是不可以被明确的，同样，在股市中已经走出来的历史形态也可能不被明确的，那更何况利用它们去预测、预知未来走势形态呢？再说了，无论出现哪种形态构造情形，当下的每一个选择也都会严格遵循当下所提炼的规律进行运作，其最终所构造出来的形态，也一定符合该形态学五元素之形态规律。

也就是说，股市分析同样可以用量子理论来证实的，而且股市参与者最想实现的就是能提前知道未来——因为知道了未来，也就掌握了攫取财富的捷径。可按照量子理论的观点，当下的选择并不是独一无二的，往往是具有多样性的选择的。既然当下具有按照某种规律进行多样性的选择，未来的结果可以完全按照基于当下的不同选择而出现完全截然相反的结果，由此说明了未来是不可预知的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市是不可以完全精准地预测的。

学历史的时候，我们会经常假设一些并不存在的可能。例如我们经常说，假如拿破仑的心腹爱将及时赶至滑铁卢增援，19世纪初以后法国的历史或许将重写；假如希特勒提前制造出了原子弹，“二战”的世界历史或将改写；中国明代末，假如吴三桂没有放清朝人入关，而是拥护李自成做皇帝，中国古代史后三百年的历史将改写，等等。按照已经发生既成事实的历史看，以上假命题都不可能出现，而且会认为已经出现的历史是必然的。但是按照量子理论，这一切不过是偶然性的一个结果而已，只不过这个结果刚好发生在我们这个宇宙中的地球上而已。

虽然，我们已知的历史已经是既成事实，可是从我们所提炼的历史规律看，难道就真的是由此规律促成而导致此必然结果吗？或许不一定吧。即使出现另一个结论，我相信它也是同样符合其历史规律的。因为谁敢确定，以上的假命题在另一个平行宇宙中不是真实存在的呢？

再对照股市形态学规律揭示，形态学亦是从过去历史之中总结而来。假如存在平行宇宙的话，再回归到当下时，说明任股价走势都有可选择性。且不同的选择决定了未来不同结果的出现。这个不同选择或许就要结合动态学知识结合研判了。

以上可归纳为，形态学不可以完全地预测未来之走势。当下的走势形态往往会因为动态学的影响因素而突然发生改变，造成结果可能完全向相反的情况运行。这就像前面所列举的中信证券与银鸽投资在后面走势出现完全不一样那般。由此亦可了解，形态学最终都是要尊重于动态学的。

所以，通过以上探讨，最终想表达的观点与结论其实是：形态学对未来走势预测地辅助判断存在一定的适用性，但是也存在局限性和不适用的时候。即，形态学是有限的适用。

3. 弥补形态学局限性的办法

五大元素之形态规律都是由事后已经定格出来的形态，进行提炼总结而来的，它们确实是具有一定的揭示意义。但在当下，其形态构造却不是必然按照某一个人的意识进行构造的，多数情况下是要服从于动态学的意思表达的。那么应该如何消除和处理当下形态正在构造过程中的困惑呢？当下的股价形态在未来如何进行构造，以及我们该如何进行当下的操作呢？

对此问题，可结合动态学中级别定位理论和背离理论作回答。在已经定位好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的某个级别内，距离当下最近所发生的背离将暂时影响和制约该背离之后股价趋势的性质，基于此种力的辐射范围，及其施加的影响，且将促使其完成该趋势形态的构造，而该形态一定又是趋于完美的。若是顶背离了，那么当下开始的股价运作形态将朝下跌趋势形态进行构造；反之，底背离之后，股价形态构造将向上升趋势形态构造，且终将构造完成。

由形态学的局限性到对实际操作指引的影响可知，若要解决该局限性，办法或出路只能是将其与动态学理论结合研判，唯有如此，方才能够提高操作的成功概率。

（六）广义形态学定义

《易经·系辞上传》有云："形而上者谓之道，形而下者谓之器"。意思是说，抽象的超出形体之上的精神因素叫做"道"，而在形体之下，有具体形体可见的称作"器"。受此启发，笔者以为，仅会看股票的形态，利用其形态做股票是形而下，是十分片面的。因为对形态学的应用就好比上面说的"谓之器"，看到的只是表面形态，只是"像"；掌握的也可能仅是一把具有双刃性质的利器而已。自古以来，倒在外表美丽的美女、或者死在自己利器之下的英雄或侠客大有人在。由此教训，我们应该形而上，去学道、悟道，掌握好一套正确且行之有效的方法，这套方法掌握好了或许更能够有效地驾驭那把双刃利器，且不被外界的外表所迷惑，始终立于不败之地。

在实际操作中，利用历史构造的形态去主观臆测未来的形态构造，这往往是片面或狭义的形态学运用。从形态学的实用目的出发的话，则是要形而上地找到"超出形体之上的精神因素"，该精神因素应该是一套完整成熟、自成体系及实用有效的形态学之方法论。这也许就是广义的形态学所要求与定义的。

广义形态学，除了要求我们去观察与分析各种各样的形态（无论是传统形态还是五元素的形态），同时还要求我们在狭义形态学基础之上，正确地理解形态学与动态学二者之间的关系。只有通过对二者关系的准确定位，往往才能够更完整、客观及系统性地指引我们当下的操作，使我们的操作回归理性，管理好自己的心与手，而不被主观情绪所左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、动态学相关知识

(一) 运动与静止的关系之启示

物理学中描述运动与静止关系为：运动是物质世界永恒的特性，是绝对的；而静止，则是相对于运动的特殊情况。正是因为物质世界是永不停歇地不断运动着，所以，人类才不断向前发展，才有了目前相对发达的现代化社会。由此关系我们联想到股市，得到以下一些启示。

由于股市也是个不停运作，且被完全记录下来的又一个"物质世界"，而我们则是要讨论这个"世界"在其动态运作过程中所隐含的规律。试图通过发现这个规律从而找到股市中最为理性的投资方法。另外，本理论之动态学讨论的重点和关键就是一个"动"字，动就意味着变，股市就是处在无时无刻不停的变化之中，变就是其常态。通过结合物理学的描述，我们更能客观理解股市和这个世界一样，原本就是在不停运动和变化发展当中的。所以，我们要学会用变化发展的眼光看待股市和这个世界。对此要深刻理解之。

正是因为有了不停歇的"运动"和变化，所以才最终有了各种物质的具体形态的出现。股市中对静止与运动也许存在另一个不同意思的诠释：静止或者相当于形态学，而动态学则是运动之抽象的表达。

(二) 动态学是动力学的发展

动态学三大操作理论落实到实操中，实质上都离不开动力学（股市）的博弈分析——这在缠师之"缠论108篇"的网络原文中亦有提及，可是《解缠论》以为，动力学还是不够全面，它仅仅是对背离理论的描述，而市场中涉及"动"的远不止背离理论，所以笔者构架出了完整的动态学理论。这也算作是对"缠论"之动力学的全面补充和发展。

在本理论看来，动态学不仅仅是背离理论，而且还包括了级别定位理论，及三类买卖点理论（包含了参照点与拐点的发展理论）。因为它们也都可以归纳于动态学的范畴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总的来说，动态学有以下三个要点：

一是，级别定位理论。它属于时、空学知识。在实际运用中的关键，则是需要厘清各级别之间的关系和状态，大致了解时间、空间的大小情况，根据级别理论的提示，确定出任何一个买卖点所处的位置，从而达到大幅提高操作成功的概率的目的。级别理论好比一个三维立体的路径般，告知您在某个时空点位上，当下形态的运作、成长及构造情况。并且，对级别的理顺，可决定当下的操作风格和其周期状态。

二是，背离理论。它属于力学博弈知识——研判趋势性质买进卖出拐点的辅助方法。描述的是市场上多、空双方博弈的情况。亦是当下的，是动态的；在任何级别中，该博弈行为都时刻存在，只是随级别大小不同、其表现形式也不同而已。级别越小，博弈的结果往往瞬间便可得知，级别足够大时，博弈的结果需要与之成正比的时间进行延长或等待之。背离与级别的厘清成为准确寻找和确定买卖点的关键。

三是，三类买卖点理论。此属于狙击学知识。前面的形态学分解，加上动态学级别与背离理论的综合研判，接下来如果不去动手操作，前面所做的一切都是白费工夫。这就好比猎人打猎的时候，一直潜伏于某处，默默地观察、静待猎物的出现，待其猎物走到了枪口下，接下来就等着狙击手瞄准和扣扳机了。如果扣了，或许一把命中目标，但是如果不扣，即使瞄得再准，猎物也将错过。这就是说，我们看到买卖点了，但就是不动手，那无疑是在犯错过猎物的“痴疑慢”的错误。狙击学知识没有掌握好，没有行动，哪来收获呢。三类买卖点理论是一种抽象的理论，与形态学相辅相成。只是基于买卖点也是动态之中随机形成的，往往亦是当下的，亦属于动态学之范畴。对此，在此基础上，笔者发展出了更为实用有效的参照点与拐点的研判方法及其理论。

（三）广义动态学定义

广义动态学应该包含了其他层面的各种动态影响因素情况分析和判断。在跟踪形态构造过程中，我们经常要去结合市场各个层面，例如政策面、基本面及资金面等动态变化情况，并且对其进行分析，由此，掂量和预计他们对股价形态构造之影响情况。笔者以为，对所有影响因素产生的力道分析，恐怕是投资之最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境界了，也是真正的“解缠论”之境界了。

由此也说明了，真正意义上的广义动态学，是包括市场上一切能够影响股价变化的动态因素，它不仅包括本理论的三大操作理论，而且还包括了宏观政策面的动态变化、行业公司基本面经营变化情况，及相关的各种资讯与资金面的动态流向情况的变化，还有其对以上各因素的理解与分析。

另外，基于动态学理论存在的前提条件是必须要有个载体作为探讨和分析的对象，而客观记录股价走势的形态，则是其展开探讨和分析的具体载体。由此可知，动态学和形态学是密不可分的，应该将二者结合起来，展开对其的分析和运用，从而指引当下的操作。

（四）股市多、空二力的动态博弈最终构成了形态

在前面形态学与力学关系探讨中，笔者已经对此做过简单叙述，认为市场中存在着两种力：一种是买进的多头之力，另一种是卖出的空头之力。至于股价走势形态呢？则是由此二力之间的动态博弈，从而构成形态各异的走势图形。

三、论形态学与动态学的关系

（一）结论

形态学就是类似于几何学中的点、线、面原理的那五大元素，即笔（最基础元素，好比建造房子的每一砖每一瓦），分型（即点，亦可形象为买卖点），段（即线段，最为基础的操作对象），中枢（即面，多空力博弈的区间），以及趋势（狭义趋势形态，符合波浪原理的前五浪形态，就是五段论；广义趋势则为完整的波浪八段形态。是为五元素之最高级元素）。

动态学则是上面详细介绍的级别定位、背离及三类买卖点三大操作理论，还有其他各种动态影响因素。

通过以上形态学和动态学各自详细的分析，我们要想表达的是：形态学是历史规律的归纳总结，由此而提炼出来的，它在按照当前规律特性之下构造，但同样亦可能完全选择向另一个完全不同的结果进行运作构造。决定形态之最终构造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是基于当下之动态因素的影响和选择。而当下之选择取决于所有参与者、包括旁观者的动态意思的表达。即，是基于动态各因素的综合影响，最终决定了形态之构造状况。当下的形态不一定能够对未来走势作出确定和绝对的预测及指导意义，但是，他确实能够客观反映当前动态意思的最终表达。那么，形态学与动态学二者间的关系总结为：动态学决定了形态学之最终形态构造，而形态学则反映了动态学中全部意思的完整表达。如果没有形态学，动态学则失去了分析的载体和基础对象；而假如没有了动态学，那么形态学则多容易陷入主观臆测“意淫”之中。在实际运用之中，由于二者相辅相成，缺一不可，所以应该将二者结合起来使用。

（二）对实际运用的启示

股市是个非常浮躁、非理性的环境，也是个很难完全回归理性的场所。本理论归纳形态学和动态学的知识，终极目的就是要我们在投资中回归理性，进行理性投资。可是，理性认识的关键，就是先从了解与搞清楚二者之间所存在的关系开始，因为只有搞明白了二者之间的关系，才可能更加有效地提高我们的操作水平和成功的概率，最终实现投资财富的增值。对此，通过探讨，我们总结发现，并厘清出以下三点：

一是，形态之构造不为当下买卖操作动作进行百分百的精准提示，至少其辅助判断未来形态构造的决定性作用是有限的。形态学对未来的指引和揭示作用不是完全适用的，而是局部、有时候才适用的。形态之构造不全为当下投资操作动作决定什么，并非起决定性的作用，当下最后的操作动作多是取决于动态学和形态学二者结合之意思表达；

二是，动态决定了形态之构造，形态反映了动态意思最终表达及动态影响因素的全部情况。因此学会并理解某级别（某时空上）之背离性质的判断，有助于我们当下的操作。但也要学会判断和尊重大级别段元素分型构造终将在哪个时空点位上出现，以此决定未来买卖行为；还要学会、理解，并掌握某一时空（指级别）上之背离性质的辅助判断方法；

三是，实际中，应该充分将形态与动态学结合起来，对当下操作的进行最终的决策指引。实质上，《解缠论》之核心，就是通过将形态学和动态学结合研判，对当下的操作进行指导的一种方法而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章：
形态学深度研究与实用解析

本章的内容实质上是对《解缠论 1》中形态学五大元素的理论知识作进一步的发展与完善。其主要内容分为两点：第一点内容，是对《解缠论》之形态学五元素及其实用性的相关知识作深度研究和实用解析；第二点内容，则是对形态学的综合运用作深度研究与实用解析。

一、五元素的深度研究与实用解析

（一）笔元素的深度研究与实用解析

五大元素中，笔元素是最小、最初级且最基础的元素。在同一级别中，笔就是另外 4 个元素构造的基础“元件”。形象地说，笔元素就好比建造高楼大厦中所用的每一砖一瓦。也正因此重要性，笔元素这个概念的来源及其实用性成为了我们深度探讨的课题之一。

1. 探讨笔的由来

为什么定义作“笔”？而不叫其他名称呢？还有，笔的由来是怎样的呢？对此，在已经出版的《解缠论 1》中已有简单定义与回答，详细可去参考。可是基于其中对笔的定义和解释过于抽象了，以至于令人仍然难以正确理解。以下，将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从另一个角度详细探讨和解析笔的由来。并且竟可能地做到，将其由抽象到具体演变过程中展开详尽的解析。

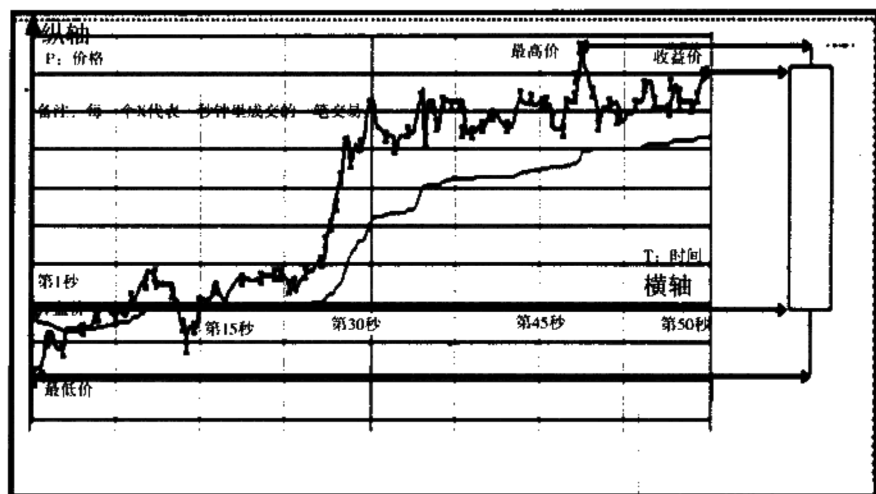


图2－1　1分钟级别中笔的构造过程

对于分钟单位级别笔元素具体构造过程，可详细参考图2－1。这里列举的是1分钟＝60秒的情形，且假定至少对应60笔交易（实际中肯定不止），从这60笔交易中再确定出4个价格后，即构造出1根1分钟级别的K线。

以此类推，既然每1分钟内的每1秒可以等同为1笔，那么，1分级别的1根K线也可以称作为1笔，并且其他所有级别的每1根K线都可以等同于单位级别的1笔。具体图解如下几个步骤：

（1）横轴、纵轴定义。

横轴表示时间，用字母T表示，图2－1中描述了第1秒至第60秒的情况；纵轴表示价格，用字母P表示，每1秒都对应了1个价格。

（2）假如从第1秒开始，到第60秒结束，每1秒都只对应了1笔交易价格（暂时不去考虑交易量或成交金额大小），只是将每1秒所对应的那1笔交易都对应地画上“X”这种记号。从而，图中每个“X”都对应了一组横轴—纵轴上的时间与空间上的价格。

（3）按照步骤（2）所描述，假定图例中至少有60个“X”。即假定的每1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秒都对应了1笔成交。接下来，我们按照时间顺序，由第1秒开始，向第60秒顺延，将每秒所对应的价格依次进行连接，最后在坐标轴上连接出了一组价格走势图。

（4）通过上面所连接的价格走势图，我们可以找到传统K线的构造过程。当然，60秒级别内所能构造的是1个分钟级别的K线图。例如，第1秒和第60秒钟对应的交易价格分别就是分钟级别的开盘价和收盘价，然后再将这60秒中最高价与最低价找出来，此时已经有了这四个价格，按照K线构成原理也就能够构造出了1分钟级别的K线图形。

同时，通过上面1分钟内所对应的60笔交易价格而构造的价格曲线图，还可以了解到以下几点内容：

（1）笔元素这个概念原来是指，大级别中所包含的全部次、小级别的交易笔数。换句话说，次小级别出现的所有笔数交易都被包含于大级别中。例如上面所讲述的1分=60秒这两个级别中，一个分钟级别的1笔交易，等于秒钟级别的至少60笔交易（全部笔数交易）。——这里还需要做个备注：即大级别中的一笔是由次级别从单位第一笔开始，且到最后一笔结束的。

（2）举一反三，如果将这里的1秒钟级别放大到更大周期级别中去观察，可以了解到以下级别等式：即1笔日线=4笔60分线=8笔30分线=16笔15分线=48笔5分线=240笔1分线。并且还发现，每一个大级别中都将包含其次级别中的若干笔，至于具体的笔数，则要参考实际的交易中所形成的具体数量而确定。

（3）如果回到实际操作中，上面所列举的1分钟=60秒的60笔交易中（实际之中往往是远远超过60笔交易的），其最有意义的成交所对应的又是哪一笔交易价格呢？究竟是这60秒中的最高价？还是收盘价？抑或开盘价？又或者是最低价？毕竟是由这四个价格构成了一个单位分钟级别的传统K线图形的。笔者以为，或者是这60笔交易价格中出现成交金额最大的那笔成交价。

打个比方，一位商人，在对一天所出售的商品的交易情况进行统计。试问，全天所有交易中，哪一笔生意是他最感兴趣的呢？假如这里的商人是处于卖方的位置上的，这相当于股市交易中的卖出者。对于卖价，卖方自然都是希望越高越好，若还能够对应上最大的成交金额，那简直完美了。因为这种情况之下，对于这位卖商来说，在当前的单位级别的交易中，他实现了利润的最大化——卖在了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高价，而且成交金额最大。这一笔交易无疑是梦寐以求，是最为理想的状态。可是在实际中，就不一定能够如此完美了。于是我们只好求其次，不将最高卖价作为必要条件，而是寻找成交金额最大的那一笔成交即可。因此，出现成交金额最大的那一笔交易，无疑就成为了卖商最为关心的，不管该价格大小怎样——因为最大成交金额决定了利润的贡献度情况。

上面是卖商的情形，至于买商，情况则刚好相反。因为买商最关心的无疑是成本。例如成交价最低（因为成本占比随之会比较低），交易金额最大的情况出现时，成为了买方所追求的理想情况。可是，当此完美情况仍然无法实现时，作为买家此时最关心的则是成交金额最大的那一笔了，不管该价格大小如何。

通过以上举例说明，无论卖商还是买商，他们最关心的，首先都是成交金额最大那一笔交易（无论是卖家的利润还是买家的成本，该笔交易无疑占比最大），其次就是成交中的最高价（决定卖家的利润）或者最低价（决定买家的成本）那一笔成交价格。

这个比方是将一天作为分析周期，回到上面的 1 分钟 =60 秒级别，或者其他任何级别，道理其实是一样的。

从而，我们最后所得出的结论是：笔元素代表了影响实际交易中全部的，且最为重要的因素了，这自然也已经包含了成交量和成交金额这两个重要因素了。另外，发生成交金额最大的那笔交易价格还有着其他更为实际的指导意义，尤其是在主、次级别的分型与趋势元素性质发生转变的构成过程之中，我们经常会看到其实用性价值的具体体现。比如，在其次小级别的趋势性质发生转折的形态构造之时，上升到大级别中去观察时，则刚好对应了一个分型的构造过程。

（4）确定出成交金额最大那一笔交易价格的方法：

至于当前级别中，确定成交金额最大的那一笔或者几笔交易的方法，就是观察和统计纵轴上价格所对应发生时间最长，出现同一交易价格最多的那笔交易价格。对此，则刚好对应了中枢的形态。《解缠论 1》里已经讲过，中枢其实类似于几何学中的“面”，通过统计坐标轴发现，“面”所对应和发生的时间最长，且都是围绕某一相同或相近价格成交。若将其进行累计计算，上升到一个更大级别，就必然构成了大级别中成交金额最大的那一笔或几笔。

这里的观察方法要暂时放弃观察时间横轴所对应的成交量的习惯，而是去看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纵轴上的长时间围绕某相同价格交易而对应的那一笔或几笔价格在哪里出现。在实际运用中，又由于一笔所代表的信息和意义十分有限，所以，当我们只有观察到成交金额最大那笔交易在连续出现至少三笔后，且中间笔出现三笔中的最低洼值（或者最高峰值）时，就可能会构造出一个有着重要实用意义的形态：即，分型形态。

（5）对“面”的形成过程作如下解析：

“面”的形态构成原因是基于所有已经出现的交易价格，在相当长的一段时间内都始终围绕着某一相近或者相同的价格区域内频繁地出现。如果先去看代表价格的纵轴发现，随着横轴上时间的向右推移，频繁出现某相近或相等价格区间内，所对应的横轴时间点位最为密集，且逐渐形成了一个横截面，实质上该横截面就是一个中枢形态。由于买卖双方长时间地围绕该价格区域内交易，所以，当我们将次级别价格重叠区进行统计，并将其上升到更大级别中去观察时发现，此密集区其实就是大级别中成交金额中最大的那一笔或者几笔。大级别中，如果有连续三笔价格重叠出现，中间笔出现价格的最低或者最大峰值的，那么就有可能构造出分型的形态。在《解缠论 1》关于笔的运作方向一文中曾介绍过，连续运作的三笔可以构造出三种形态，而其中就有一种横盘笔的形态。如果发现横盘笔形态中的中间笔出现符合分型所定义的情况的话，那么，就构造出现一个实用意义极强的形态，即分型。关于分型的实用意义深度研究与解析，详见后文。

关于大级别分型在次小级别中的具体构造过程，具体可参考图 2－2。对其具体分解如下：次小级别的中枢，也就是平行于横轴的水平方向上出现了多笔相邻交易价格重叠的情况，该重叠区在次级别上或为一个标准的中枢形态。但是，从较大级别去观察，它就是一个次小级别的中枢形态进行合并后的压缩版而已——即至少出现三笔的横盘笔形态。而分型形态其实就是横盘笔形态中、其中间笔出现了三笔价格中最高或者价格最低时的一种特殊形态而已。

2. 笔的三点现实意义及解析

通过上面关于笔的由来的详细介绍，我们已经了解到了笔元素的第一个重要的现实性意义：它是构成其他四个元素的基础“元件”。对于此功能之第一个现实性意义我们就不展开来讲述了。以下着重介绍笔的第二点现实意义。

笔的第二点现实性意义是，任何级别中的单位一笔都代表着参与者们某种目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

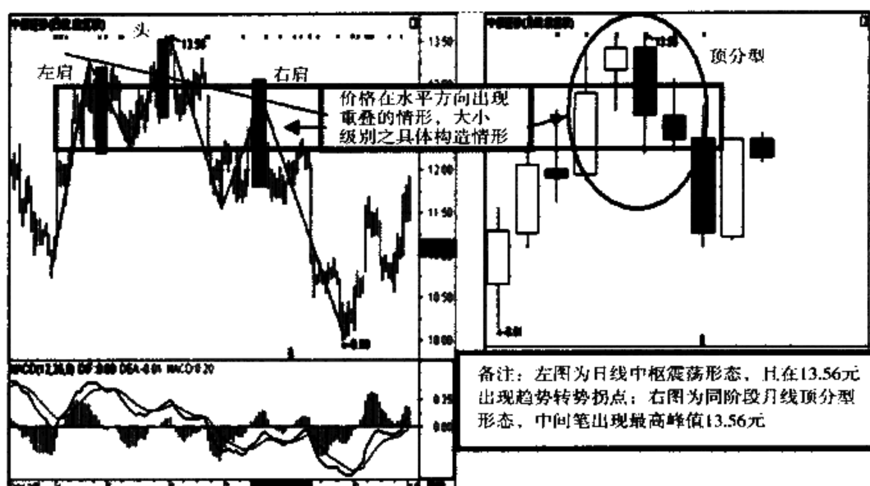


图2－2 大级别分型构造在次小级别中的具体体现——比如小级别为头肩顶形态时

的或者态度。这种态度或目的多是指参与者所作出的买卖决策，或者是做多买进的决策，又或者是做空的卖出决策。不管是哪种决策，作为当事人，他们都明确地表达了自己的态度，都在一定程度上影响着股价的未来走势。另外，按照多空力道博弈情况分析，我们发现，当某一笔作为多方买进力量，买入金额非常大，且远远超过空头力量的时候，它无疑将会继续主导未来的价格向上运作。与之情况刚好相反，当空头力量主导当前市场时，未来股价走势继续下跌的可能性比较大。由上可知，对当前级别中的单位笔或者由其构造出的其他元素的分析，便具有十分重要的现实性意义。

笔的现实性意义第三点：任何级别中的单位一笔，都对应了至少三个要素，分别是：成交时间、成交价格及成交金额。假如这一笔刚好出现在分型元素中，那么，这就意味着该分型附近作为相对较佳买、卖点在内的相关笔，对其所包含的要素（指成交的时间、价格及金额）进行了完整的涵盖。通过统计发现，分型附近对应在某一个相同或相近的价格附近出现了略长时间的交易。在此则要反问，是什么原因导致这么长时间都围绕该价格进行交易呢？无论理由怎样，但至少可以说明该价格的重要性。而分型形态描述的就是至少连续三笔的交易价格在水平方向出现重叠的情形，这个重叠区就是多、空双方博弈的重要区域，这也就意味着该价格的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面所做的探讨，实质上就是叙述了任何一个价格要素都已经被包含于笔这个概念中去了的观点。换句话说，分型中出现价格重叠的该笔价格的重要性，实质上也就是该笔的现实性意义的直接体现。

既然一笔至少对应了三个要素，所以，那种片面地认为本理论不考虑成交量（成交金额）因素的说法是不正确的。因为笔的概念实质上就是交易时间、价格及金额三个要素的集合体。其实用意义是远远大于原来单纯一根K线所要代表的含义的，而且，更为有意义的是，它本身已经包含了成交量这个要素了。对于由笔所构造出的其他元素形态或者也是有着更为其他重要和实用性意义。后文将会另作深入研究与解析。

3. 关于连续运作三笔所构成形态及其实用意义解析

（1）连续运作三笔走势类型的全部分类：

根据连续运作三笔所构成的形态，如果并非按照其笔的运作的涨跌方向分，而是按照其实用性意义分类的话，归纳起来，一共可分为三个大类并7个小类。其中第一个大类在《解缠论1》中亦有过简单提及，也是连续三笔运作所构造形态最有探讨价值和意义的一种：即连续运作三笔的价格在水平方向上有出现重叠的情况。——此时再按照其运作笔的方向划分的话，可分为以下abc三种，详见图2-3所示。

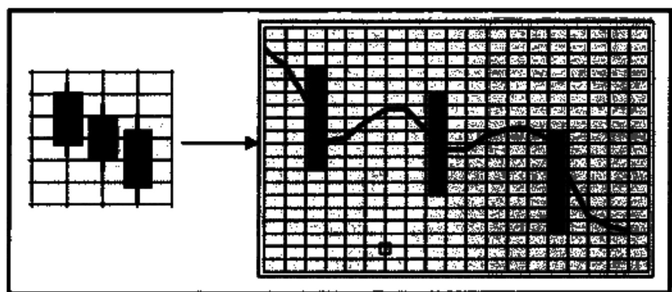


图2-3-a　价格出现重叠的下跌三笔形态（左为大级别，右为所对应小级别形态）

对于价格出现重叠的下跌三笔的形态，及其在次小级别上的表现形态，具体如图2-3-a所示。在次小级别上，它实质上对应的是一个下跌趋势形态。

对于出现价格重叠的上涨三笔的形态，及其在次小级别上的表现形态，具体如图2-3-b所示。在次级别上，它实质对应的是一个上涨趋势形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

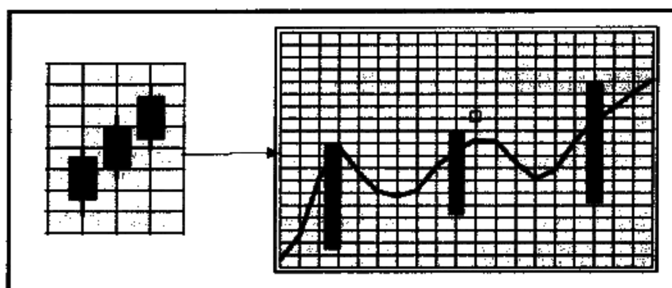


图2-3-b 价格出现重叠的上涨三笔形态（左为大级别，右为所对应的小级别形态）

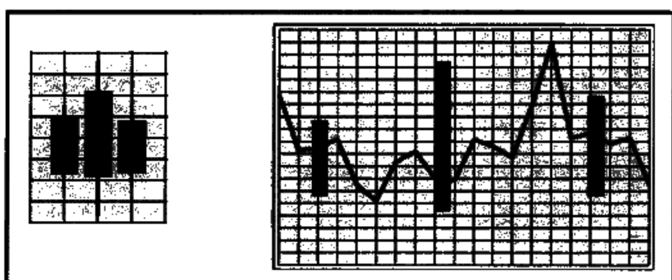


图2-3-c 价格出现重叠但方向为横盘三笔（合并为底分型和顶分型的合体，实际中可细分为顶、底分型两种）

对于出现价格重叠的横盘三笔的形态，及其在次小级别上的表现形态，具体如图2-3-c所示。在次小级别上，对应一个中枢震荡形态（如上右图所示）。大级别上却是顶、底分型的合体形态（如上左图所示）。

与第一大类的abc三种情况相比，第二大类情况则显得特殊很多，按照涨跌方向可细分为以下两种，详细如图2-3-d与图2-3-e所示。

第三大类情况则比较简单，它应该属于第一大类中有运作方向的极端情况，即连续三笔不出现价格重叠情况，顶多是相邻两笔重叠而已。同样，按照运作笔方向可分为如下两种，详见图2-3-f与图2-3-g所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

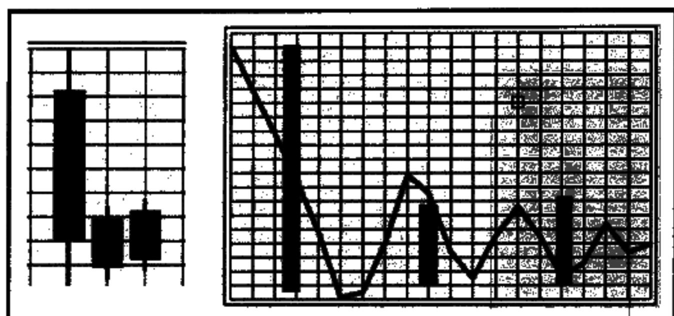


图2－3－d 大级别左边笔的最小值为这三笔中的最低值，其余两笔整体都被包含在左边笔范围内形态（左边图为大级别，右边图为次小级别走势形态）

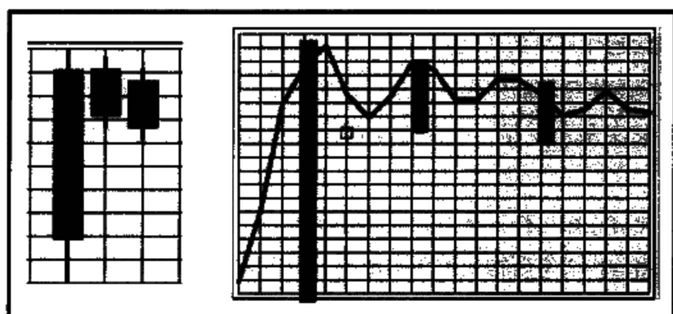


图2－3－e 左边笔的最大值为这三笔中的最高值，其余两笔整体都被包含在左边笔范围内（左边图为大级别，右边图为次小级别走势形态）

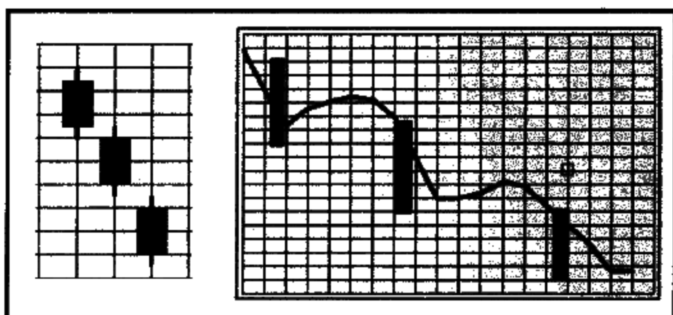


图2－3－f 处于下跌三笔且未出现价格重叠的情形（左为大级别、右为对应小级别走势形态）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

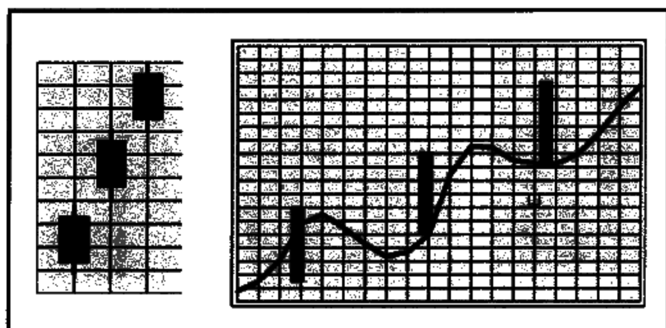


图2－3－g 处于上涨三笔且未出现价格重叠的情形（左为大级别、右为对应小级别走势形态）

（2）连续运作三笔的实用意义的解析：

在对连续运作三笔的实用意义进行作解之前，首先要作个说明：前面文本中所指的三笔其实是个泛指，因为在实际中它不止出现三笔而往往是要超过三笔的。

通过前面对连续运作三笔所构成形态的全部分类的理解与掌握，回到现实，我们可以利用运作三笔所构成的历史形态，对未来走势展开预测（或者叫心理预计）。当然，按照形态学自身所存在的局限性，这种对未来笔的走势预测也是存在一定局限性的，它的预测往往是有限适用（在第一部分中，已经对此作过详细论述，详细可作参考）。

对于运作笔的走势类型的分类实用意义，举例解析如下：

例如，在上面7个图例中，假设当下只出现了前两笔，第三笔还未出现，但即将要出现，我们就可以用此分类法，将未来一笔的走势给定位出来。当然，对于其具体的买卖方法还得结合本理论其他的知识。

除上之外，当我们将上述所有走势类型分别与其次小级别的走势进行对比时，还可以发现：如果要想提前知道当前级别运作笔接下来的走势，则要结合次小级别的形态走势，以及动态学意思的表达。对于此方法，尤其适合于较大级别中对运作笔未来的走势研判。而对于具体的买卖点的提示，则要去次、小级别上去观察和捕捉。例如，在某周线级别上，出现了上面连续三笔下跌形态的图形，我们再将其与同阶段内5分钟级别的形态进行对照，结合级别尊重原则，以及观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察是否出现背离迹象，然后对未来操作形成指导或提示。假如通过观察发现，周线级别开始进入了临时的多头主导，而且5分钟级别出现了股价走势与指标的底背离迹象，那么，接下来的操作行为，或者在伴随着股价继续创新低过程中，要采取果断的买进动作。

（3）小结：

按照以上所列出的7种终极分类，在对未来笔的走势方向的研判则显得简单许多，而且按照排除法，可以极大提高我们操作的成功概率。连续三笔运作走势的完整分类，表面上看起来十分简单，可是这种表面简单的道理背后却暗含着非常重要的信息。这些信息犹如一套神秘的“操盘密码”。当我们对这套密码进行了钻研学习后，在面对市场中，即使是再复杂、再令人眼花缭乱的走势形态时，可对于已经破解和掌握了这套密码的人来说，一切都会显得十分的简单、一切都将迎刃而解。而且，这简单的理论也正是印证了所谓的大道至简的境界。

（二）分型深度研究及实用意义解析

1. 分型的出现及其构造原理

通过前文展开的“关于连续出现的运作三笔”的讨论中，我们了解到，在连续运作三笔所构成的7种形态分类中，有一大类之3小类是最有分析意义和讨论价值的。接下来，我们重点讨论下这一大类中的最后一种：即处于横盘笔的走势形态的情况。

其展开讨论的依据是，在横盘笔形态中，它的中间笔出现了这三笔中最高或者最低价的情况。根据形态的定义，它实质上是构造出了分型的雏形来。

当然，亦可以反过来说，分型就是一种横盘笔形态。只是区别在于，分型有着严格的构造原则与定义，它是横盘笔形态中的特殊情况。并且，通过实际中的具体分析，可以了解到，原来，次、小级别的中枢震荡形态，在其大级别上为一个分型形态——这也再次说明：大、小级别之间的形态存在着某种关系。对此，后面将会进行详细解析。不过此时我们暂且先深度讨论一下，由连续运作三笔所构成的分型之实用意义。

将分型的实用意义作为重点来讨论是有深刻的原因的，因为在实际中，我们经常看到，所有符合定义和标准的分型，往往都是某个重要且完美的买、卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这说明分型在实际操作中有着重大的指导意义，因为分型即买、卖点。如果没有分型这个概念，在实际操作中，我们会很容易地陷入到非理性地、盲目追寻最佳买卖点的误区中。通俗地说就是，总想着买在最低位，卖到最高位，陷入贪婪的极致之中。可结果呢？却总是事与愿违。

原本试图寻求一段的极端价位作为最佳的买点或者卖点是人之常情，但是，现实中这却是一种可遇不可求的一相情愿而已。因为最高或最低价格在那里定格出现时，往往都是事后的，且往往都是等其已经出现了，我们才能清楚地看到，并会感慨：哦，原来这就是最佳买、卖点啊！

那么，实际操作中，究竟有没有方法能够寻找且捕捉到最佳买、卖点位呢？以下，我们就对此最佳买、卖价格进行最客观理性的分析与探讨，试图先通过对此元素实用意义研判，从而提炼出捕捉最佳的买卖点方法。

通过选取任一品种的历史价格走势图可知，任何一个交易时间都对应了一个空间价位。即，一组时间、空间的重叠点，就对应了一组成交价格。这组成交价格就是独一无二的——相对于实际参与的买、卖双方来说，该笔成交就是独一无二的。因为，在同一个时空里，只能够容纳唯一的一个“它”与之对应的存在。一个人永远都只能在公元某年某月某日某时某分某秒——这个时间点上和处在一个与之对应的空间点上，有且仅有地去做一件事情。

比如，张三在某个时空点上参与了一笔买进交易，即创造了一个属于他的既成事实的交易行为，那么，他就不可能同时在这一个时空里，进行另一笔交易行为。除非，他能够实现时空“穿越”，在做完前面一笔交易行为后（此时时间已经向前推移了，前面那笔交易已成事实），再穿越回去，然后在完全相同的时间、空间上做另一个不同的交易行为。

可惜现实不是科幻小说。这里的所假设的，一人在同一时、空点位上做两种截然不同情形的选择与操作行为，这是不可能实现的。这里不是指双向交易品种的情况。据说外汇等可实现同时双向开平仓。但令笔者困惑的是，如此操作岂不是等于什么都没有干，白白交手续费。毕竟一个做多开仓，另一个同时做空，这不是刚好互相抵消了吗？只能说明这是不现实的。

既然每个人不能够在同一时空里同时做着两件不同事情，那么，同样的，在股票交易中，股价按照某种原有趋势保持动态运作时，随着时间不停地向前推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移，自然在此期间内，其所创造出来的所有成交价格，实质上都是偶然性出现的，而不是必然出现的。如果说相对于张三来说是必然的，那一定是因为张三刚好在该时空上参与了交易，且创造了该笔交易价格的出现。

假如张三刚好在2007年10月16日某分某秒参与了一笔交易，对于已经创造出来的6124点这个事实，对他而言或许就是必然的，且是偶然而又必然地发生在了他的身上的。

这里的6124点就是空间价格不断保持原来上涨趋势做惯性运作，然后，随着时间的推进，突然戛然而止，最终定格于6124点。因为时间短暂，而按照“时间优先、价格优先”的规则，此时挤进交易系统参与该点位的群体是有限的，不可能是所有人都能够在此点位上参与交易的。该点位之所以出现在这个时间点上，其实就是偶然性发生而出现的。只是在定格好了后，后面不再出现有新的点位替代它（其实也无法再替代该点位了），从而它就成为了极端价位之最佳卖点了。只可惜，我们做此分析主要是为了说明一点：即，正是有了以上的认识与理解后，在现实股票交易中，不可过分寻求极端价位，因为最佳买、卖点位往往是可遇不可求的。

可问题是，我们总该有解决的方法，尽量实现能够卖在相对高位，或买在相对低位吧。正因为每个时间、空间点对应的参与群体都是某一部分人，所以，我们如果要让更多人参与进去，只有适当延长在最佳买、卖点或其附近参与交易的机会，即延长这个最佳买、卖点位成交“横截面”，同时，亦能尽量地接受相对于最佳买、卖点相接近的买、卖点位。

也正是在这样的情况下，我们提炼出了分型这个概念元素。有了分型，我们发现，风险与机会都不是一蹴而就的。买点卖点都不是一天就能够完成的事情。因为分型构造的定义原则之一，至少由三笔构成，所以，我们至少还有超过一次以上的机会参与那仅次于最佳买卖点的次等级机会。再根据分型其他构成原则，右边笔是接近于中间笔范围的，只要中间笔不再继续新高或者新低，那么右边笔的出现就是对分型构造的完成。

看过了《解缠论1》，有人或许一直在困惑：分型为什么必须要由至少三笔构成？为什么要严格规定中间笔与左右两笔之间的峰值、洼值的大小关系（即，顶分型中间笔最大值为三笔之中的最高峰值，同时中间笔的最小值都要大于左右

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二笔的最小值；底分型中间笔最小值为三笔之中的最低洼值，同时中间笔的最大值都要远小于左右二笔最大值）？或许前面的解析与描述能够做些回答。但是不得不说明的是，分型和笔元素一样，都只是做概念上的理解就可以了。比如我们完全可以将分型从概念上理解为一个点，实质上它不过是一个区间范围——作用在于其能够更加方便我们尽可能地参与到相对较佳买或卖点各方的阵营之中去。

对分型概念的定位，延长了参与买在或者卖在相对较佳点位上的成交时间，亦可以令更多的想跟随创造历史事实之人参与到历史创造中去。哪怕只能够成为历史创造的跟随者而已。至于能否成为历史的实际创造者，则最终取决于运气。俗话说，“谋事在人，成事在天”。

同时，分型的实用指导性意义还在于，可以帮我们确定真正的顶、底分型形态之完美的表达。

客观正确的理解了上述分析，会使我们懂得，在当下实际操作中，不要总想着能够捕捉到最佳的买点或者卖点，因为任何最佳买点或者卖点的出现都是事后才被确定出来的，我们更应该理性地回归到形态学与动态学相结合的跟踪研判中，试图通过二者结合研判出相对较佳的买卖点即可。

2. 捕捉最佳分型（买卖点）的方法

至于在实际的运用中，有无办法尽可能地捕捉到最佳买卖点？方法极为简单也很实用，即对分型的跟踪时只要认准一个关键点：在对当前观察级别的上涨段进行跟踪时，如果发现股价创出了当前的新高，则要延长至少一个当前单位级别的周期，继续等待该级别的下一笔是否继续新高。如果不再新高，当前的顶分型或者构造成功；如果继续新高，说明顶分型尚未构造完成，还需继续跟踪下去。

反之，在跟踪下跌段时，观察股价是否继续新低，如果不再继续新低，则说明底分型或许构造成功；如果还继续新低，则说明底分型尚未构造完成。买点还需等待。

（三）关于段的深度研究及实用解析

1. 段元素出现或形成的原因

按照各元素定义，笔元素区别于K线，并无阴阳性质之分。但按照其运作方向划分，则分为上涨、下跌及横盘三种。又根据各元素之实用功能与意义来看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔仅为后面元素的构造元件，分型是提示买卖的点位与时机，中枢和趋势则是在段元素的基础之上构造而成——他们更多时候仅仅是对其股价构造形态进行具体的描述，至于实际操作中，按照股价运作方向和可操作对象来讲，就只剩下段元素能够满足这个功能了。

笔元素无阴阳性质之分，所以，某级别中的单独一笔，是不可以作为买卖的跟踪对象的。对此功能就只能够由段元素进行弥补或替代了。再结合段元素的定义——由连接两个相邻、且性质完全相反的分型所构成，说明理论上看，段元素在任何一个级别中，都为我们提供了相对而言的可操作空间。

根据排除法，最后只剩段元素成为实际操作中的基础对象。这也就是从侧面回答了段元素出现或形成的原因。

2. 段元素划分原则或方法

按照段元素的定义，符合标准的段元素形态的，至少包含当前单位级别的6笔。另外，基于一个段元素是由连接一组相邻且性质相反的分型构成；而且分型的中间笔必然都在某个阶段中出现了最低洼值或者最高峰值的情形。于是，对段元素的划分原则或者方法如下：

首先，定位好即将要进行划分的主级别；不固定好划分的主要级别，形态学的分析必将显得混乱不堪。

其次，要找到距离当下股价出现的最高峰值或者最低洼值。该峰、洼值一般都为原趋势的拐点。

再次，从拐点开始数起，将该阶段内出现的所有高、低点都给标示出来。此步骤实质上是将该阶段内的分型都定位出来。

最后，利用画线工具，从拐点处的起始分型开始，顺次将相邻的分型进行连接。由此，该阶段内所有符合定义的段元素均给定位出来了。

详细可参考以下图例，此处暂时是以上证指数为分解的案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

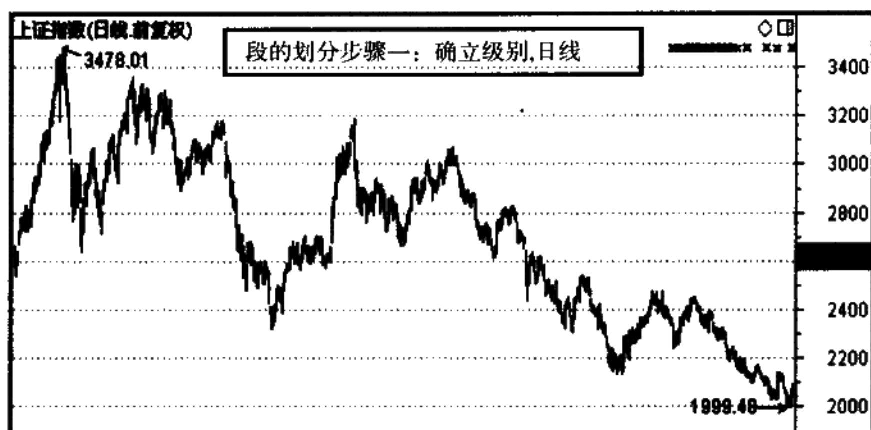


图2－4－步骤1　确立级别为日线

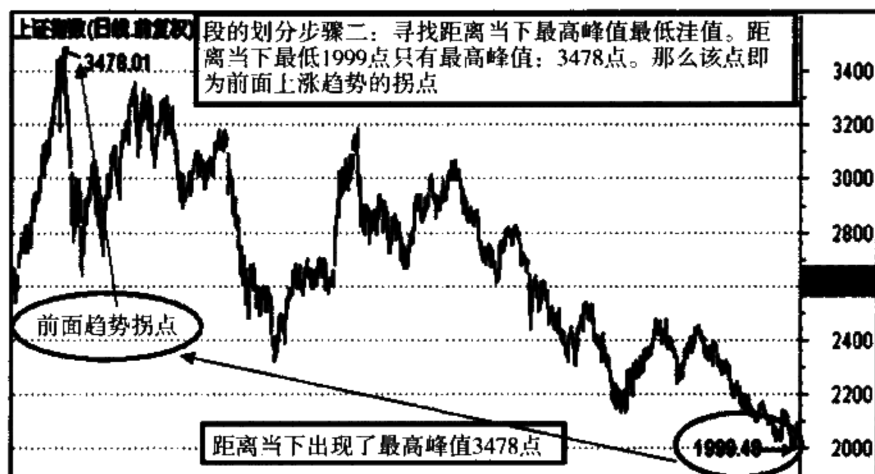


图2－4－步骤二　寻找距离当下最高峰值或者洼值，实际案例前面为最高峰值3478点，此点即为当前上涨趋势的拐点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

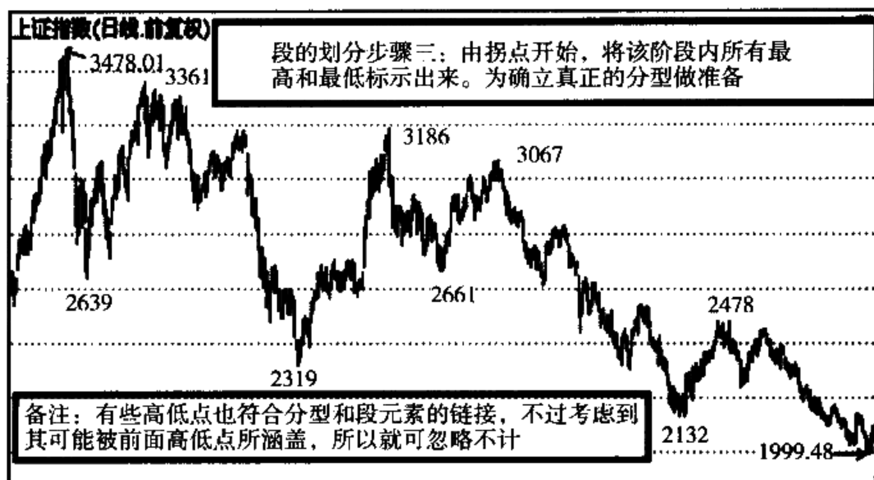


图2－4－步骤三　由拐点3478开始，标示该阶段内所有高低点，为确立真正分型做好准备

在步骤三中，有些高低点或许也符合分型和段元素的链接，不过考虑到其可能被前面高低点所涵盖了，所以就可暂时忽略不计。

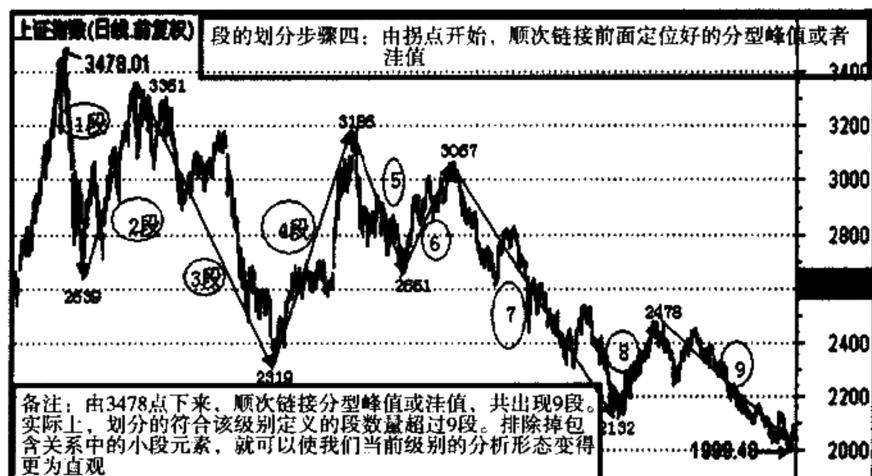


图2－4－步骤四　由拐点开始顺次链接已确立好的分型峰值或者洼值，将全部符合定义段链接出来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在步骤四中，由3478点下来，顺次链接分型洼值或者峰值，一共出现9段，实质上，划分的符合该级别定义的段数量超过9段，排除掉包含关系中的小段元素，就可以使我们当前级别中的分析形态变得更为直观。

3. 段元素构造的空间与时间关系探讨

段元素按照原则划分出来后，通过对其长度的观察发现，相邻段的构造空间（长度）与构造时间的长度二者之间，存在着一定的数学特征。关于段元素中所存在的时间、空间长度等式关系的讨论，详细可参考图2-5所示。

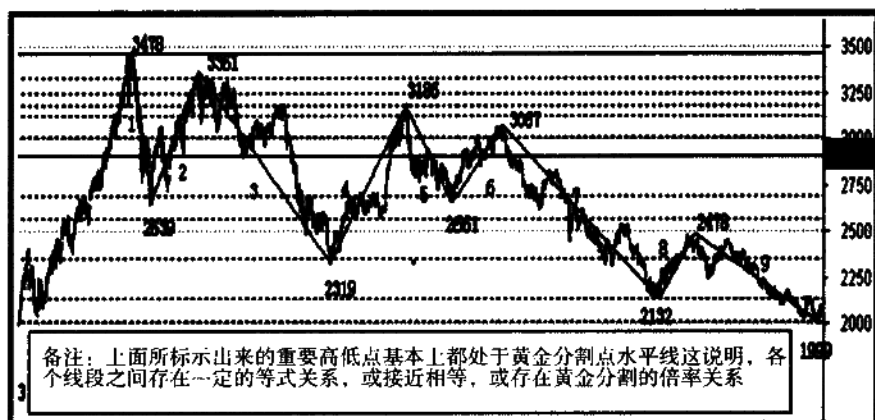


图2-5 从3478～1999点之间每段顶、底分型所处黄金分割点情况

通过观察图2-5我们发现，图中所标示出来的高低点之间连接起来的段元素的长度，基本上都分布在黄金分割点的水平线上。在图中从3478～1999之间有许多条平行横轴或实或虚的直线，均为黄金分割率的线。这说明各个段之间存在一定的等式关系：或像第1段与第2段、第3段与第7段在长度上几乎相近，又或者在其两两相邻的段之间呈现类似的特点：即使不是相等，那也出现数学上的黄金分割率的关系（对此在《解缠论1》中曾有过论述）。

其实对此特征的研究，在江恩理论中也有过提及。但通过我们的提炼，可总结出如下规律：相邻的段与段之间，无论是其涨、跌空间所构成的线段长度，还是完成一段涨、跌所需要的时间长度，二者之间往往呈现较为标准的对称性关系，或者数学上的黄金分割率的数学特征。当然对此规律特征也仅作参考而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 关于段开始与结束的辅助判断方法

实际操作中，如何确定一个段的开始或者结束？回答此问题，必须要运用到动态学的相关知识。在狭义的动态学理论中，动力学的博弈论提及到了，可运用技术指标来结合形态学的走势，辅助判断各段元素两端上所出现的买卖点。具体方法如下：

以 MACD 的指标作为辅助判断的工具。通过对众多实际案例观察发现，但凡是一段的买点将要出现时，此时所对应的 MACD 指标 0 轴线下面的绿柱子开始逐渐变短直至消失，甚至翻红出现红色柱子——本理论将其定义为临时多头主导；与之相反，但凡一段的卖点要出现时，对应的 MACD 指标 0 轴线上的红柱子逐渐缩短直至消失，甚至翻绿出现绿柱子——定义为临时的空头主导。

同样，利用 MACD 指标作辅助判断的方法还有，当一段的股价再继续下跌创出新低时，发现 DIF 指标（白线）的参数逐渐抬高，其运行方向与股价运作方向出现背离，紧接着出现一上涨段的买点的可能性大。反之，当股价再继续上涨出现新高时，发现 DIF 的参数值继续下行，运行方向与股价出现背离，紧接着出现一下跌段卖点可能性大。

当然，实际运用之中，我们除了利用 MACD 指标作为辅助判断工具外，还可根据自身习惯和对某些指标的熟悉程度，选择自己喜欢的指标作为辅助研判的工具。例如，RSI，CCI，BOLL 等。也就是说作为辅助判断的工具 MACD 指标并非唯一的。

（四）关于中枢的深度研究与实用解析

1. 中枢存在于所有级别之中

按照中枢定义，但凡相邻三段连续来回反复、在水平方向上出现价格重叠情形的，就是中枢。可排除中枢作独立观察形态外，我们发现，中枢在作为趋势中某个最为重要的组成部分，并作为实际运用之时，其意义显得尤为重要。按照“缠论 108 篇”原文描述的，中枢就是多空双方争夺的“阵地”：如果多方胜利了，股价向阵地上方突进——呈上涨趋势；反之，如果空方胜利，股价将向阵地的下方突破，呈现下跌趋势。当然，当多、空双方实力均衡时，股价处于不上不下的胶着状态——继续保持中枢的“阵地争夺”特性，只待未来某一方有了新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增力量而打破这种平衡。

对实际图例观察可知，中枢这种阵地争夺特性存在于所有级别中，包括分时图、分钟、小时、日线、周线、月线、季线及年线等所有级别之中。只是区别在于，基于时间的长短，中枢完整呈现于视线之内的周期不同。例如，在分时图或者1分钟图形中，我们随处可见中枢形态的出现，可是在季线或者年线这样大的级别中，就很难能够看到一个完整的中枢。

中枢的常见图例可分为以下两种，如图2－6与图2－7所示。

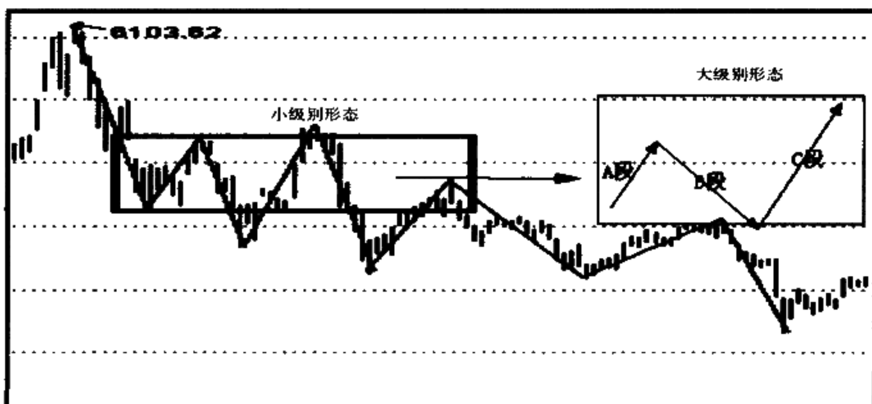


图2－6　处于下跌趋势中的中枢形态

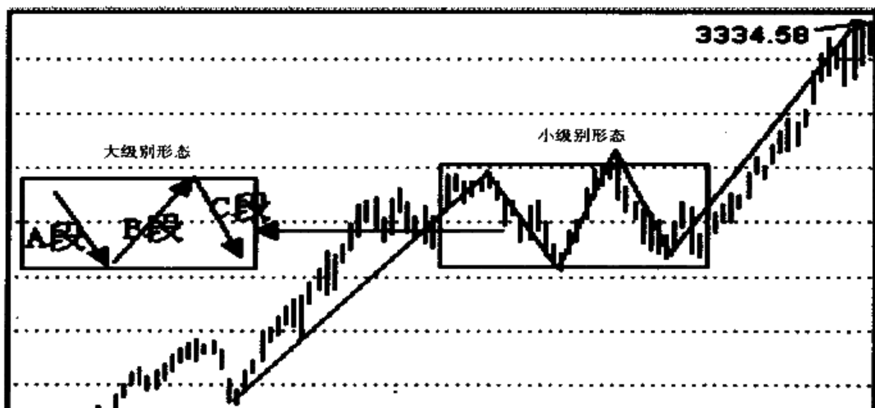


图2－7　处于上升趋势中的中枢形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实在实际中，中枢的形态并不完全相同，但是通过分解后都将符合中枢形态所定义的那样，存在 ABC 三段，且这三段上的价格在水平方向出现重叠的情形。这里还不分这三段是否存在包含或者不完全包含的情形。

实际中，还存在着其他几种常见中枢图例，如图 2－8、图 2－9 及图 2－10 所示。

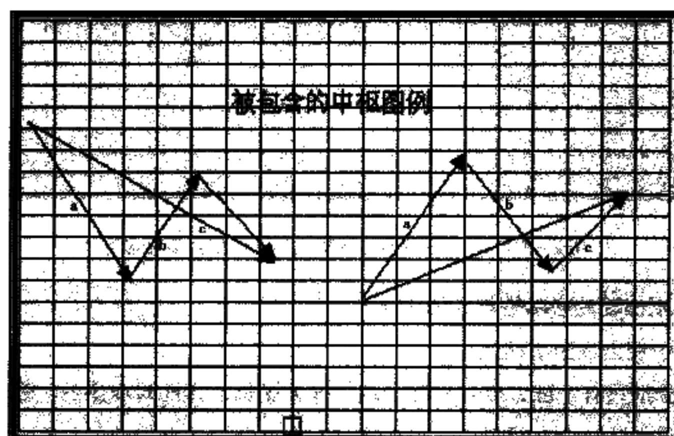


图 2－8　被包含的中枢图例 b、c 段包含于 a 段内

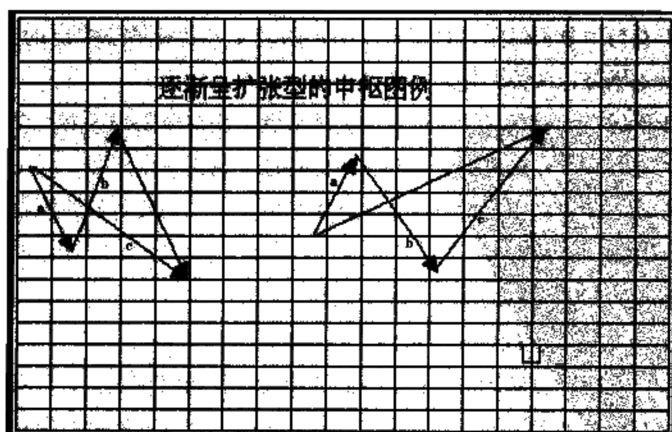


图 2－9　逐渐呈扩张状的中枢图例由 a 到 b、c 段逐渐变长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

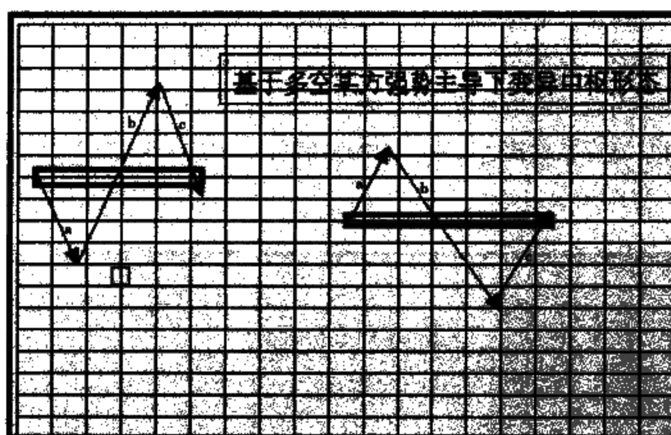


图 2－10　多、空头某方强势主导下的变异中枢形态

2. 中枢出现的必然性与原因分析

（1）中枢出现为必然性。

如果股价只有上涨，或者只有下跌，这无疑是违背世间规律的。这既不符合白天黑夜阴阳转化的自然规律，也不符合人类社会兴衰更替的发展规律。按照自然规律和社会规律所揭示的，股价在涨跌过程中会不停地相互转化，实属客观正常。股价除了不停转化涨、跌趋势之外，在转化过程中必然还要经历力度的博弈——股市参与力量很简单，只有做多买进的多方力量和做空卖出的空方力量，股市博弈就是围绕这两种力量之间展开。

既然股价运行方向不可能永远的为上涨或者下跌，而是因为有了多、空两种对立面的力量的博弈，表现出以波动为主的特征。也正是由于多、空力量博弈造成的股价波动，中枢形态由此形成。结合中枢的定义，当股价始终围绕某个区间进行波动时，则为中枢形态。

由上解说可知，中枢的出现有其必然性。

（2）致使中枢出现的因素分析。

中枢的出现和存在有其必然性，并且它出现在任何级别之中，对此，再作以下探究：试问影响股价波动，致使中枢出现和形成的因素有哪些？其中哪些因素促成中枢形成的时间空间极其短暂？哪些因素又造成了中枢构造的时间空间极其的漫长呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果从证券市场的分析系统寻找影响因素的话，恐怕政策因素、宏观经济景气度、行业与具体公司的基本情况、相关资讯影响及资金面进出影响等因素，或者都能够或多或少，甚至同时对股价波动、中枢的形成产生深远的影响。至少，结合A股市场近20年的历史经验看，政策和宏观基本面造成的股价波动、中枢构造时间空间往往是漫长的，而资讯和资金流向造成的中枢构造时间空间则是短暂的。具体的实际案例可以从历史或者当下的股市中找到许多。至于具体到某个股票，除了要研究以上宏观和中观层面的各种影响因素外，还要对该公司的全部情况都要有深入的了解和认识，最好是实地考察。

对证券分析系统的熟知与掌握，就是为了预估他们的影响因素对股市是形成多方力量还是形成空方力量？或者，是将多方力量减弱，向空方力量聚集，还是反过来，将空方力量减少，而增加多方力量。

对多空双方阵营力量的评估预计，不管是对大盘走势还是具体的个股走势，都是至关重要的。因为，再结合市场上的实际走势，我们是大致能够估算出中枢的形成时间和空间的。例如，我们发现很多个股突然受到重要的相关资讯刺激时，其股价短期就会发生重要的变化，涨跌空间往往都会很大，哪怕紧接着股价已经恢复到理性了，可是接下来的股价波动与中枢构造时间仍然会随之延长和放大。

说到此，我们接下来又要明确几个相关的关键特性。

3. 中枢的实用性指导与分析

通过上面介绍，我们已经对中枢有了一定的客观认识。可是，若从本理论实用性进行分析的话，很有必要再对中枢所存在的一些重要规律及其实用性指导进行探讨与解析。

（1）中枢破坏段的空间与时间成正比。

通过观察发现，当破坏段的涨跌空间越大时，其完成中枢构造的时间则越长；反之，破坏段涨跌空间越小时，中枢构造完成的时间则越短。

比如，我们以一只上涨中的股票为例，分两种假设情况进行说明：第一种情况是，假设破坏段跌幅超过了5%以上，可定义为较大跌幅。另一种情况是，假设破坏段跌幅在2%左右或以内，可暂定为较小跌幅。那么，对接下来走势的观察发现，第一种情况的中枢构造完成所需的时间明显比第二种要长很多。并且，第二种情况仅作了简单的休整后，就继续上涨了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我们进一步观察发现，第二种情况仅仅在5分钟的级别上构造了一个中枢形态，然后突破继续上涨。而第一种情况则在30分钟级别上构造完成了一个中枢，然后才继续上涨。

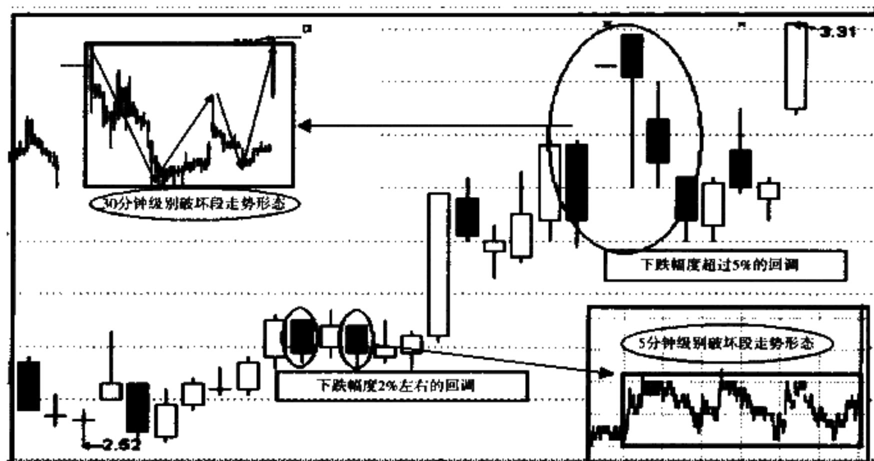


图2－11　出现不同跌幅破坏段分别在30分钟与5分钟级别上的中枢构造形态区别

根据上面的假设和图2－11对比可知，中枢破坏段（或笔）的涨、跌幅空间与时间成正比。日线级别破坏段的跌幅为2%时，对应同阶段内的5分钟级别上构造出一个该级别的中枢形态，然后才再度突破上攻；同样，当日线级别的破坏段跌幅在5%以上时，同阶段内的30分钟级别上，中枢构造时间和空间明显出现放大。

（2）中枢的破坏段空间与级别之间关系探讨。

我们已经找到了破坏段空间与时间成正比的特征了，那么，顺着此思路，我们有必要更进一步探讨其与级别之间的关系。

通过上面案例中的两个假设分析，我们发现了破坏段的涨、跌空间越大，完成中枢构造的时间则越长。正因为如此，基于时间这个概念与级别往往是存在包含关系与类同性：虽然不可以将时间这个概念完全等同于级别的概念，可是我们却能够说，级别有时候就是等同于时间，而且它是时间通过标准划分后的周期。所以，破坏段的涨、跌空间与级别亦是存在着一定的规律。例如，它亦和级别成正比。不仅如此，它还可能出现由小到大级别进行扩展的特征或者规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此处换句话讲为：当破坏段出现在较大周期级别上的时候，接下来，中枢构造所需的时间相对较长。反之，假如它出现在较小的级别上时，中枢构造所需的时间则较为短促。并且，当出现新的正面或者负面外部影响因素时，破坏段的涨、跌幅度突然被放大时，那么，接下来的中枢构造时间与空间往往都会无限的放大与延长，直到最终的拐点出现。

（五）关于趋势的深度研究与实用解析

1. 趋势出现或形成的原因解析

在探讨趋势出现或形成原因之前，我们先对市场上多、空双方力量博弈所形成的价格形态展开描述与分类。结合证券市场的众多实际案例，我们发现多、空博弈所形成的价格形态大致有以下五种，分别为：



图2－12－a

当多、空双方力量处于均衡状态时，股价所呈现的胶着状态——中枢震荡形态。



图2－12－b

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头力量处于绝对的优势位置，完全主导着股价运行的方向，空头完全无力抵抗，股价快速往上升破。



图 2－12－c

空头力量处于绝对优势的位置，完全主导着股价运行的方向，多头完全无力抵抗，股价快速往下跌破。

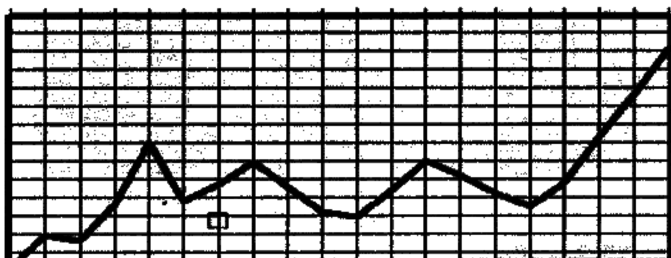


图 2－12－d

多头力量明显主导股价运行方向，股价先上涨一段，然后进入多空双方博弈的胶着状态——出现图 2－12－a 的中枢震荡形态，最终多方力量战胜空方，继续主导股价往上升破，并离开中枢震荡的区域出现新高，并形成一个新的上涨段。

空方力量明显主导股价运行方向，股价先下跌一段，然后进入多空双方博弈的胶着状态——出现图 2－12－a 的中枢震荡形态，最终空方力量战胜多方，继续主导股价往下跌破，并离开中枢震荡的区域出现新低，形成一个新的下跌段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2－12－e

根据趋势的形态定义，对照上面的五幅图，十分明显，其中的图2－12－d与图2－12－e分别符合上涨趋势与下跌趋势的形态。由此可提炼出，原来趋势的形态构造的特征是，中间必须要包含一个中枢元素。当然该中枢是相对地出现于任何级别之中的。只是，如果从实用性的分析角度出发的话，中枢出现在当前的观察或分析级别中时，那么，它将构成当前级别的趋势形态。也正因为此，趋势的出现或形成原因也就找到了答案：在多、空力量展开博弈且难分胜负时，由胶着状态构造形成了中枢震荡的形态。可根据股价运行的规律，任何原有的形态最终都将被打破并向另一种形态展开构造。同样的，多、空力量博弈中的胶着状态所形成的形态最终也将被打破，而出现某一方力量最终完全战胜另一方的情形。基于这种情形的被打破，由博弈状态中所构造出来的形态，就构造出了符合我们所定义的趋势之形态。

再者，由于上面的图2－12－a可以用中枢元素的形态进行描述与定义，图2－12－b与图2－12－c则分别可以用线段元素中的上涨和下跌段进行描述和定义，剩下的图2－12－d、图2－12－e必然也要找到一个能够将其描述与定义的元素，而此时则只有趋势这个元素可代替了。

2. 狭义趋势与广义趋势

在运用本理论的初级阶段，尤其是初学者们，或多或少都会出现一个困惑：下跌趋势中，以为下跌结束了，而做了买进动作，可是紧接着就发现，股价继续往下掉，继续跌出新低——疑惑的是，用本理论操作怎么会犯买早的错误而被套呢？又或者，上涨趋势中，以为上涨结束了，而做了卖出动作，可结果发现股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续上涨出现了新高——同样的疑惑是，用本理论操作，这会儿怎么又会卖早，而少赚很多利润的错误呢？再说了，以上这种买卖都出手过早的操作错误，其实就是任何一个非本理论使用的普通投资者们都会碰到的情形。于是，人们便要质疑了：既然本理论也是无法研判和捕捉到最佳买卖点的，那又有什么存在和学习及掌握的价值与意义呢？这个问题很现实，也很尖锐，回答该问题必然再次将趋势的相关知识全部客观地解读清楚。

其实，在《解缠论1》中，我们定义的趋势形态是狭义的，一共只有五段，中间的三段仅构成一个中枢形态。可在实际中经常会看到，一些趋势元素的中间出现超过一个以上的中枢形态。如下图2－13所示，这里是以下跌趋势为例：

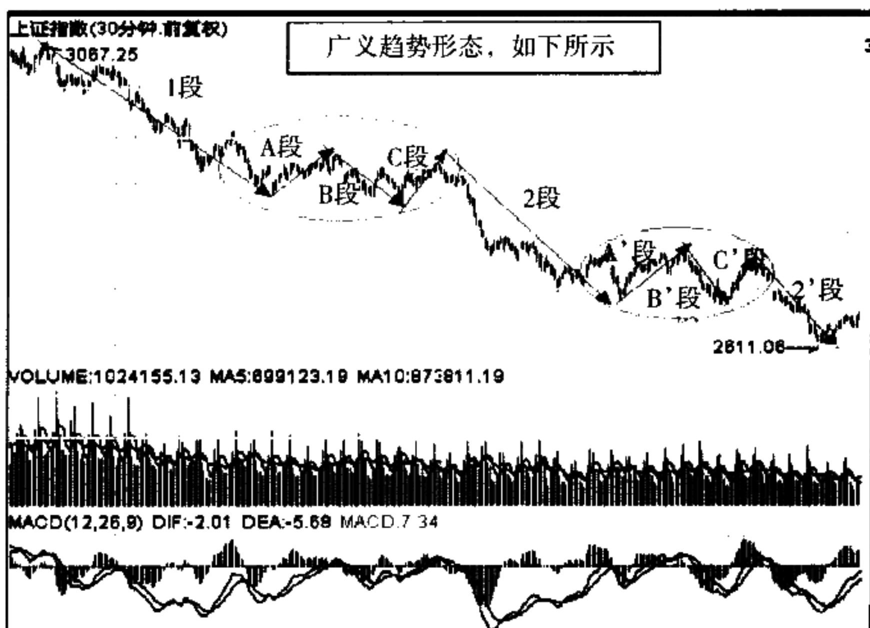


图2－13　广义趋势实际图例

对图2－13作解释为，狭义的趋势形态是指上图中的1段＋ABC中枢三段＋2段五段所构造形态；广义的趋势形态则是指上图中的1段＋ABC中枢三段＋2段＋A'B'C'中枢三段＋2'段……（省略号表示、广义的趋势形态是遵照趋势有延续性特征。根据延续性特点，后面或会再度出现新的中枢，趋势从而得不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断延续下去。)

根据图2－13所描述的，出现操作错误的原因或者源于对趋势是否真正的完成或终结的正确研判。如果在上图中的趋势2段底分型洼值处做了买进动作，却没有在A'段的顶分型峰值卖出的话，后面将会出现被套的局面。对此作分析的话，我们发现这种错误出现的原因主要在于趋势出现了延续性的情况，趋势2段并没有终结当前趋势的性质——既然趋势没有终结、拐点未出现的话，股价必然会继续按照原来的方向延续下去。那么，由此对应的前面的操作必然出现被套的情况。

我们通过此案例发现，狭义的趋势构造不能够作为绝对完全精准的买、卖点提示唯一依据，形态学上的狭义趋势形态的构造仅仅是描述了某些情况下的对最佳买卖点的操作提示，而且这也是要结合背离理论与级别理论的。况且，通过广义的趋势形态发现，仅从形态的构造决定操作行为是不可取的，而是要结合多方面的动态影响因素的综合研判。这里除了要对动态学的背离理论，级别定位理论，及大、小级别的形态之间的关系理清，还要对外界干扰因素：如宏观基本面、政策动向、行业公司基本情况的变化及最新及时的资讯面的报道之影响的预估和研判。综合以上可知，对于当下的实际运用中，对趋势是否出现延续的可能做预判显得十分关键与重要，因为它将决定我们下一步的操作定位。可问题是，趋势为什么会出现延续性呢？

3. 趋势延续性的探讨

“缠论108篇”原文中经常提及“走势终将完美”这一句话。如果我们在这里主观臆测作者“缠师”本意的话，是否指所有走势类型都将构造完美之意？既然如此，笔者再将其发展一下，得出以下观点：所谓的走势即趋势，趋势构造终将完美，但趋势的构造没有最完美，只有更完美。若由此观点作为理论的支撑依据的话，我们可以解释趋势延续性的特点。

另外，从影响价格走势的多重综合动态影响因素进行分析的话，当某种趋势已经形成的时候，外界的所有干扰因素都将促使趋势按照原来的方向不断延续下去，直至这些因素的负面影响消化殆尽为止。

若仅仅从本理论的技术层面分析的话，当前级别趋势出现延续性的特点，往往是由于比其更大的级别一段并未构造完成。对照同阶段不同级别的价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，可以发现，大级别上出现的几笔价格重叠的情形，在次小级别上看有两种可能：第一种是中枢震荡形态的构造，或者该中枢构造完成后，未来的走势方向继续保持原有运作方向；第二种是构造出类似传统的头肩顶、底的形态出来，虽然也是呈现出中枢震荡情形，可是对应大级别中的中间笔出现重叠笔中的峰值或者洼值。如果实际中，出现第一种情形的话，则当前观察的级别出现趋势延续性的概率很大，而出现第二种情形的话，当前观察级别的趋势终将完成，拐点将现。

综上所述，原来趋势是否出现延续，或者出现了延续的原因实质上就是大级别中的原有的段元素的形态并未构造完成。用"缠论 108 篇"中延伸出来的观点抑或为：走势还未完美。

4. 如何确定趋势结束、拐点将至呢

根据上面两种情况的描述可知，实际运用中，对大级别段元素构造是否结束的判断显得尤为关键。因为根据对段元素是否完成的判断将影响次小级别中的操作动作。如果大级别的段元素并未完成构造，那么对应的次小级别的原有趋势必将保持原来的方向而不断地延续下去。反之，如果可以判断大级别的段将要结束的话，次小级别的趋势多半不会出现延续了。

于是问题关键在于，如何判断段元素是否构造完成呢？如果段出现连续几笔价格重叠的情况、又显出横盘态势时，说明段的构造没有完成，当前仅为上涨或者下跌中继，后面还将继续保持原来方向的运作。如果价格出现重叠中的分型形态时，那么，段的构造或将完成。

将上面的两种假设情况，分别对应到次小级别中观察时，第一种情况或者会出现趋势的延续性特点，操作上保持原有动作最好。假如是下跌趋势中，则继续保持观望；反之，若是上涨趋势时，则保持持仓为主的行为。这里要遵循级别理论中的尊重原则，小级别走势尊重大级别的原有趋势性质的。通俗易懂一点可理解为，此时应以趋势为大，顺势而为之。

第二种情况则会出现趋势终结、拐点将至的可能。这里要结合动态学的背离理论，则多是可以捕捉到最佳买、卖点的。具体方法可以结合背离理论知识参考。

另外，基于趋势延续性特征多是受外因干扰所致，趋势会无限延续下去——当下若上升大级别的段元素观察，进行确定未来分型构造所需时间空间，有助于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们大致了解到，小级别的趋势构造是否提前结束，或者何时才结束。

二、五元素综合运用之深度研究与实用解析

（一）同一级别中的形态关系解析

1. 递进关系

在《解缠论 1》形态学篇介绍中，已经简单描述过同级别中所存在的形态关系。即，同一级别中，趋势为最高级别元素，它是由同级别中的笔、分型、段及中枢所构成；并且，它存在着由初级到高级、由小到大进行递进构造的规律。其实，这就是对当前级别中形态关系简单的概括。自然而然，这也是通过对众多历史实际案例中归纳提炼出来的规律，通过对此规律的了解与掌握，亦可以提高我们当下的操作成功的概率，至少可以做到未雨绸缪，提前打算。但是也要提醒的是，不可过分的“意淫”，提前揣测后市价格走势会怎样。

为了讲解清楚，我们先讨论下趋势的定义。根据趋势狭义的定义，我们将趋势划分为 5 个大段。即，趋势的形态构造：起始 1 段 + 中枢 ABC3 段 + 结束 2 段，一共由 5 段构成。如果对本理论有过细致研究会发现，这仅是趋势狭义的定义，而且这不过是一种特殊的形态而已。其实在实际中，不一定会出现完全符合趋势定义的形态，有时候只是中枢形态（代替了标准趋势所定义的形态）。又或者，由于趋势具有延续性的动态特征，趋势不仅会出现一个标准的 5 段，而是会在一个狭义趋势之后，继续出现新的符合狭义趋势所定义的形态出现。即，趋势往往会出现延续性。对此用股市俗语为：跌势不言底，涨势不言顶。用缠师的话说：走势终将完美。可用笔者的话说：走势即趋势，趋势没有最完美，只有更完美。对此前面以作解，这里不再累赘叙述。

通过对此两种特征的观察发现，以上 5 段都是由分型将相邻两段进行连接而构成的。按照此类分解，我们最终确定出了当前级别所存在的形态关系：由小到大、由初级向更高级元素进行递进构造，而且，其最终都将完整地构造出一个符合狭义趋势定义的特殊形态出来。由最小的笔元素与分型元素，递进构造成段、中枢或者趋势元素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还需要说明的是，狭义趋势定义的5段，其实是符合波浪理论八浪中的前5浪的形态的。虽然，波浪理论并不严格要求中间的第2、第3、第4浪出现价格在水平方向重叠的情形，可是，我们的狭义趋势至少也是符合其特殊情况的。至于波浪的第2、第3、第4这三浪是否应该出现价格重叠，这里暂时不作讨论，详见前文所述。但是要明确的是，假如波浪前5浪是向上的，即符合一个狭义的上升趋势元素；反之，向下时，即符合一个狭义的下跌趋势元素。

2. 趋势5段不对称性特征再探讨

在搞清楚了当前级别存在的形态关系，回到现实操作中，我们又经常发现，当前级别的趋势5段在其具体形态上并不都是由单纯的一个段元素组成的，而情况往往是5段内部的具体构造又各不相同：有时候，此5段之中的一段或由一个独立的符合中枢ABC 3段所定义的形态构成；有时候，其内部是由符合狭义趋势定义的形态所构成。换句话说，当前级别的趋势5段，其内部每一段的形态构造往往是不对称的。对此，《解缠论1》亦做过简单提及介绍了。为了方便实际之中的操作，对此实际之中所存在的特征，我们有必要进行详细的了解。

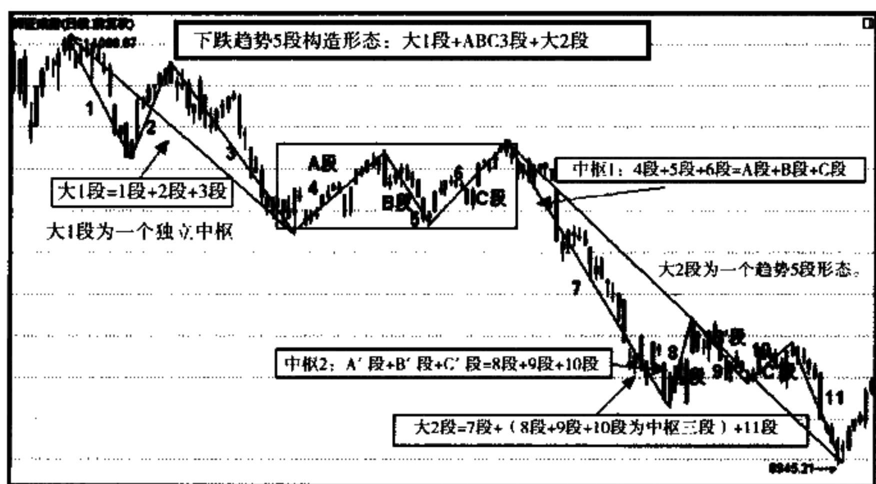


图2-14 同级别中各段之间所存在形态关系案例

对于同级别中各段之间所存在的形态关系，可参考上面图2-14所示，整个图实为一个完整的下跌趋势形态。按照狭义趋势形态定义，一个狭义的趋势形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由5段构成。但是，实际中真正由5段所构成的情形往往并不多见（按照段元素划分原则，一个狭义的趋势内部最终都只能够被划成5个大段）。如上图中，其中的大1段由一个独立中枢构成；大1段=1段+2段+3段（1、2、3为中枢）。大2段内部则由一个完整的趋势元素所构成。大2段=7段+（8段、9段、10段中枢3段）+11段。这两个大段与中枢ABC 3段在形态上根本就不对称。

由此实际案例即可证实了，实际中趋势5段之间的形态在段与段之间并非呈现完整的对称性，实事也是多呈现不对称性的特点。

（二）论大、小级别间所存在的形态关系

在《解缠论1》中有明确定义，形态元素有且仅有5个。并且，这5个元素出现在所有品种、所有的级别之中。同时，他们还存在着由初级向高级元素递进构造的规律。即，对同一级别而言，最小的笔元素终将完整地构造出趋势形态来，或者仅构造出中枢元素。如此这样的话，那就更不用提及分型与段元素的构造了。5个元素在同一级别中存在这样的关系，那么，在不同的大、小级别之间又存在怎样的形态关系呢?

通过对无数的案例观察、研究、提炼及验证证实，大小级别各元素至少还存在以下关系或者规律：

（1）在同阶段内，某大级别中的一笔往往是其小级别中的一个段，或者是一个中枢，甚至是一个趋势元素。而且，与大级别相对应的越小级别内的形态构造越发标准和完美。

例如，以深证成指为例：2010年的年线一笔中，最高指数为13936点，最低指数为8945点。在同阶段内的季线级别上，全年四笔季线分成为下跌两笔，上涨两笔；月线级别上，整体上全年走势形态呈现“V”字形，细究的话为两个段元素；日线级别上呈现两个性质刚好相反的趋势形态，其中2010年元旦后到当年7月2日为一个完整的下跌趋势形态，下半年则呈现一个上涨趋势形态，同时最后阶段出现围绕分型反复的情形。

由此说明，如果严格按照时间划分的分类，即使不是按照某个拐点转换的最高或者最低点作形态的分类，那么，大、小级别元素在形态上呈现上面所描述的特点：大级别的一笔或者为次小级别的一个段元素、或者中枢、又或者一个趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元素。如果按照最高或最低拐点划分大小级别之间所存在的形态关系的话，那么这种形态关系的表现则显得更为完美。

（2）依此类推，同一阶段内，某大级别中的一个段元素，往往是其次小级别中的一个中枢或者趋势元素。且与大级别相对应之越小级别内，其形态构造愈发标准和完美。

根据下面四幅实际图例（分别为图2－15到图2－18）的对照发现，大级别中是一个段元素，如果按照实际最高值和最低值（分型峰值洼值）进行连接划分的话（而不是按照时间标准划分），次小级别上对应着完整且完美的趋势形态。由此，证实了大级别的一个段元素在其次小级别上呈现趋势形态（中枢形态可在实际中处处可寻见，暂不举例）。这是最为典型的同阶段内，大、小级别上的元素所呈现的形态关系。

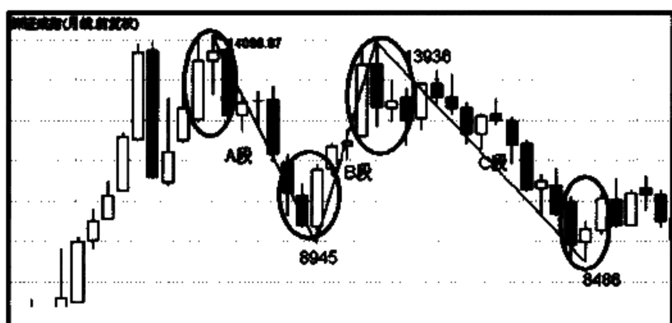


图2－15 月线级别 ABC 三段

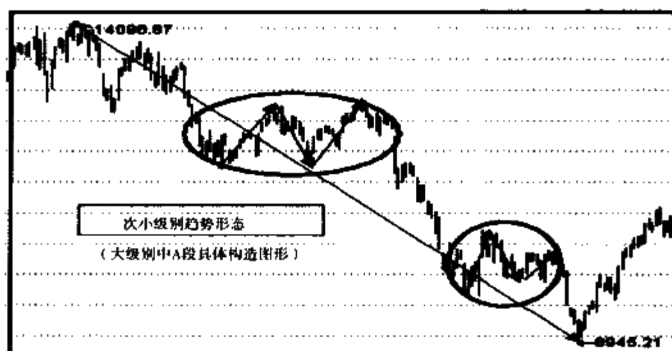


图2－16 同阶段日线级别中对照月线 A 段具体构造形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

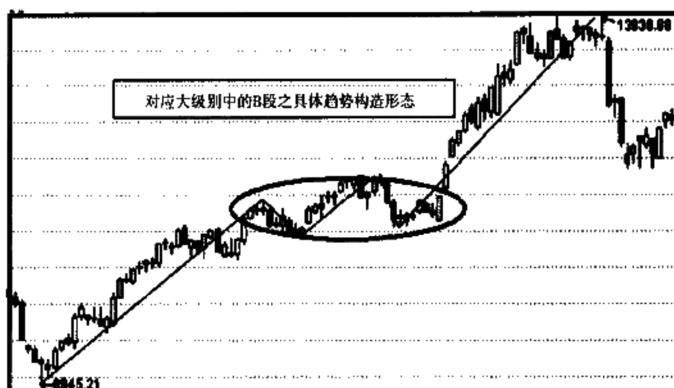


图 2－17　同阶段日线级别中对照月线 B 段具体构造形态

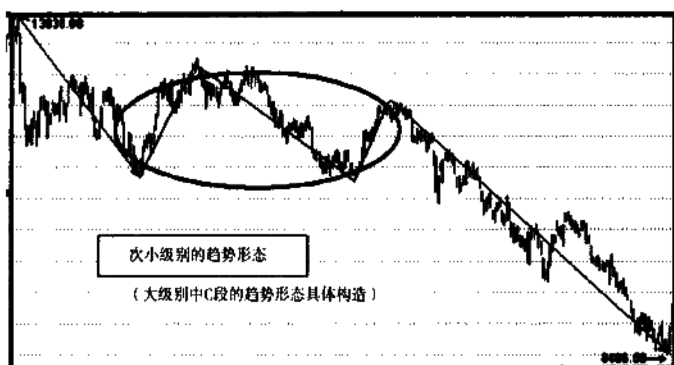


图 2－18　同阶段日线级别中对照月线 C 段具体构造形态

由此说明，段元素成为了实际操作中最具有价值与意义的元素。实际操作基本上也都是对段元素展开时刻跟踪和分析，并依此确定任何一个级别上的买卖点的出现，然后采取操作动作。

（3）某大级别中，连续运作出现的至少三笔，在水平方向上出现价格重叠的情形时，那么，回到其同阶段的次小级别中观察，此时必然构造出一个符合定义所规定的中枢（或中枢震荡）形态。且与上面规律相同，级别越小，其中枢形态的构造越发完美。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果连续三笔构成分型的形态，那么，同样的，对于某大级别中所构造出来的分型，回到次小级别中去观察，同阶段呈现的形态也是中枢震荡的这种特殊情况。

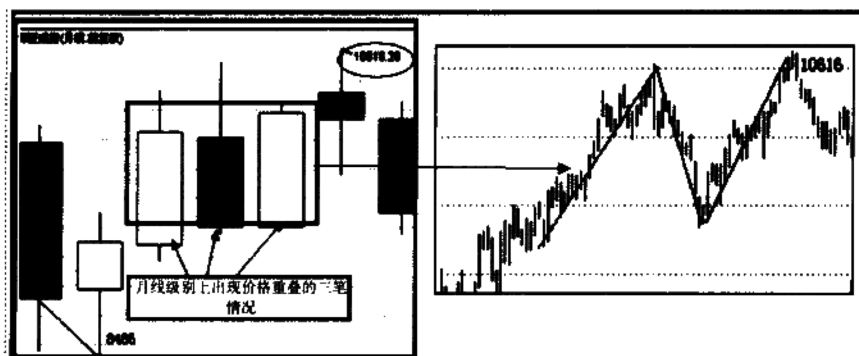


图2－19 大级别重叠三笔与次小级别形态关系

以上所总结出的3个规律，基本上将大、小级别之间各元素之间所存在的形态关系进行了完整的归纳与描述。而且，我们可利用“归纳－演绎法”列举实际案例进行验证之。只是所存的问题是，以上虽然采取了归纳－演绎法，但是选取的案例却都是已经走出来的形态，即为过去式的历史。如果在当下的现实操作中，恐怕会遇到很多问题。

由于当下的形态都是在构造过程之中，是正在进行时，只要没有完整构造出来时，我们暂时很难知道其未来走势究竟会怎样。正因为如此，当正在构造过程中的形态还不确定的时候，我们则暂时无法决策未来应当进行如何操作——这个问题直接关系到了我们当下的操作。

例如，某年线级别一笔，只要12月31日未结束，我们都无法知道该笔年线是以何种形态构造完成的。同比下去，不到一个月最后一个交易日，就无法知道该月线一笔的最终构造形态。还有周线、日线、分钟线等，都是如此。

根据以上解析，对于在当下操作中，我们又该注意些什么呢？或者有没有更好的方法对当下的操作形成有效的指导呢？至少了解和掌握大、小级别之间的形态关系，利用次小级别的完整的走势形态，去提前研判大级别走势段最佳买、卖点吧。换句话说，即是利用此规律的提示对分型进行准确的判断、从而提高我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对买、卖点的捕捉。相信由此规律的提示，或者是可以做到的。由此也说明，对大、小级别之间的形态关系的了解与掌握，对我们当下的操盘具有很强实用性和指导意义。对此，在实际操作中，还可以结合以下几点经验：

首先，假如某小级别正在进行中枢或者趋势元素的形态构造，我们将同阶段上升到其大级别观察发现，与之对应的是一个笔或者一个段元素正在构造中。但是，至于该笔或者该段元素性质是否发生转变？或何时何地发生转变？则成为了我们重点关注和跟踪的问题。

其次，大级别的缺陷在于，无法在当下看到其具体构造过程。可是通过大、小级别各元素中所存在的形态关系，却可以了解到，原来我们可以通过对其次、小级别提前观察，从而发现大级别的某形态元素的具体构造过程。假如大级别是一个段，我们接下来主要观察的自然是其未来分型出现的地方。因为，确定了接下来的分型，也就找到了接下来的买点或者卖点，由此直接指导我们当下的操作动作。

再者，假如当下某小级别正在进行中枢的构造，那么将其上升到同阶段的大级别中观察发现，其刚好对应了大级别中一个段元素的一端的阶段性顶部分型或底部分型的构造阶段中。这里再结合动态学的背离理论，或许可以研判出最佳的买、卖点。

最后，级别是按照年、月、周、日、时、分及秒等标准进行严格划分的，可是实际中出现的高、低点却并非严格地按照此标准进行划分到某个级别中去的。所以，实际操作中应该灵活多变，要懂得实际中出现的高、低点其实用意义，远比去计较他究竟是属于哪个级别上的峰值拐点要重要得多。

（三）形态学分解之确立原则

1. 历史形态分解之确立原则

虽然过去的历史不可能在未来完全呈现复制性的重演，但是，在一定时候它确实能够给我们对未来股价走势作研判的昭示功能。股市形态学都是历史经验之总结，利用其对未来股价走势进行预测，往往成为了我们研究的重要课题之一。可在实际使用之前，当下更为重要的首先是对其历史形态的分解。为此，先介绍一下对历史形态分解与确立所要遵循的三个原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）历史形态分解之确立遵循的三个原则。

原则一：也称作为由大至小的级别顺序原则。即，对历史形态的分解应当按照从大到小级别顺序，逐一分解各个级别所处的形态情况，且确定清楚各个级别之间的形态关系。

原则二：对分型峰值洼值按照取大或取小的原则。实质上，本原则分为两个步骤：首先，在各级别的每个段元素中，将真正的分型确定出来；其次，在此过程中，对顶分型峰值一定要遵循取最大原则，而底分型洼值则遵循取最小的原则。

原则三：以确定各级别段元素为划分之目的原则。各级别之间的段元素确立出来之后，方才有了对历史走势形态的客观分析，从而对未来形态构造提供参考。

遵照以上三个原则，其最终目的就是为了研判当前分析级别所处于哪个形态元素的构造中，从而对未来操作决策形成有效性的指导。

（2）历史形态分解确立原则之实用意义解析。

一是，通过对大级别历史形态和动态情况的跟踪与观察，可清楚地了解到股价的历史走势的情况；接着再按照大级别形态和动态意思的提示，从整体上确定未来较长周期内股价的大致走势方向的情况，然后才展开对后市作适用性的预测。

大级别的股价运作的趋势性质往往很难就在当下发生改变，该性质的改变往往是等其完全走出来后方才可以得以确定。这就等同于犯“当局者迷”或者“身在福中不知福”的情形。因为人们总是在处于当下时，难以对未来作出正确的研判。如果我们以年为单位计算级别，自然无法确定未来几年或几十年的命运情况——该周期太过于久远了。但是，当我们缩小到以分钟或小时做计算的时候，我们往往可以很确定知道下个分钟或小时的“命运”情况——因为经历时间短暂很容易被预料到。

所处的大级别往往有这种局限性，也正因为其无法在同级别中立刻发生趋势性质的改变，所以，对大级别的原来历史形态的观察，可以有限地预测未来的大致走势——当然该趋势性质往往是继续保持原来状态的。

于是，对大级别原趋势性质的确定意义在于，可以从宏观或者整体上大概知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道接下来的股价走势情况。

二是，可精确定位出对操作具有明确提示的那个级别，对实际操作提供直观的指导作用。

任何时刻，总是会出现至少一个以上级别出现较为明确的买卖点提示。而该提示出现的条件则是，该级别的历史形态构造和当下的动态意思的表达同时形成了一个意思，即接下来要变盘，出现拐点，从而结束前面的趋势性质；或者由下跌趋势性质转变为上涨趋势的性质，又或者由上涨趋势性质转变为下跌趋势的性质。

以上所描述的情形，即形态学与动态学形成了相同意思的表达，有变盘的要求，而且刚好在某一个级别中出现了，那么，这种提示是明确，甚至精确地被定位出来的，这无疑也是显得尤为直观的。

三是，结合交易规则和交易成本情况，定位出符合自己的操作级别，或者长、中、短三种风格兼而有之的灵活操作风格。

《解缠论1》中，曾作过介绍，操作周期与空间和级别成正比。因此，在分时级别里我们可以看到，在单个交易日里或许会出现来回几组的买卖提示；可是对应于日线级别，则需要相当长的时间才会出现一组买卖提示。对此，如果进行感官和周期上的分类，发现分时级别所对应的是那种极为短线的交易，只要交易规则和成本等条件的允许下，就可以采取极高效率的操作。例如，规则为T+0交易的黄金、期货、外汇及海外股票等交易品种，就适合这种级别。至于日线这样的级别，其实是一个相当长的长线操作级别。一组买、卖点往往对应几个月甚至半年以上。有些聪明的投资者，或许早已发现此规律，所以他们往往会根据自己的真实情况，设定出适合自己的最佳操作风格。目的就是为了将资金的使用效率发挥到极致，从而最终实现投机的盈利利润的最大化。

四是，根据对历史形态的分解，了解清楚各级别之间所存在的形态关系，对未来机会或风险是何种级别或者哪种程度上的有个整体上的了解。其实，这也是对操作风格的一种补充说法。笔者以为，真正的高手出手操作的频率往往极少，他们往往是那种一般不出手，但一旦出手则一定是一击即中。若能够达到此种境界的，则往往是已经将大格局完全掌握的“神人”。再者，如果任一交易品种都是有着一定的运作规律的话，那么，真正高手的买卖频率也一定是极其少的。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们一般也不出手，可是一旦出手了，则一定是一个相当大的机会出现。反之，当他们果断而又彻底退出市场的时候，那一定是相当大的风险的来临之时。

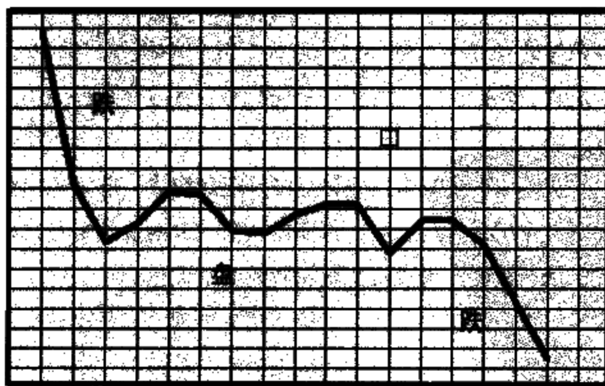
总之，对于本理论来说，从理解、学会到掌握了，且实现守、破、离三重境界之后，那必然是可以实现，并且能够正确地抓到大趋势的大师级人物了。

2. 未来形态的分解之确立原则

历史形态终究是已经发生的既成事实，它的作用是提醒我们接下来该怎么做，或者顶多是给我增加了一条宝贵的经验。但是，做股票按照经验不一定总是能够成功的。正确的做法是，按照前面给出的对历史形态分解及确立原则，对其进行分解，然后根据其分解预测未来形态构造情况。于是问题便是：对未来形态构造如何进行当下的分解及确立呢？因为这实质上决定了我们未来的操作行为。开始作解之前，我们先将市场中所有走势类型进行严格分类，发现有且仅有以下几种。

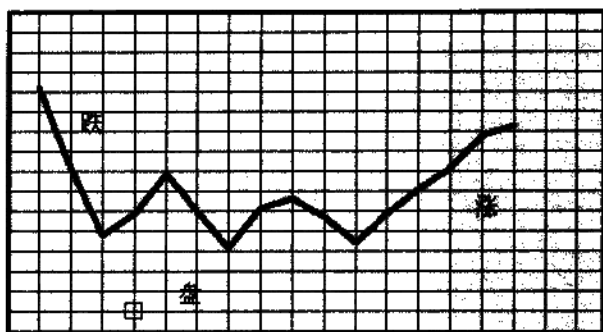
（1）走势类型的分类。

根据趋势形态定义与分类可知，趋势有且仅有的分为上涨趋势与下跌趋势两种。且一个狭义趋势中间至少包含一个中枢元素，而中枢即可直观地理解为盘整（横盘震荡）形态。于是，我们发现任何股价走势进行分类，有且仅有以下六种：

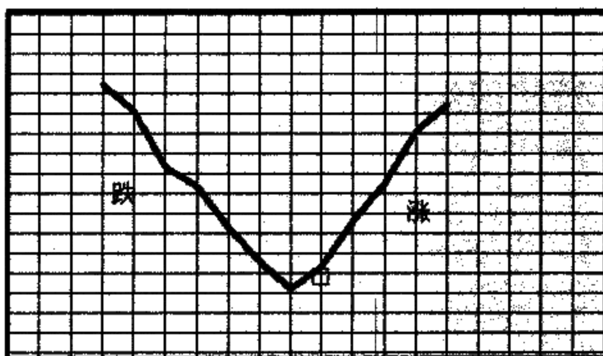


2－20－a　下跌段后＋盘整＋下跌段（相当于一个下跌趋势）

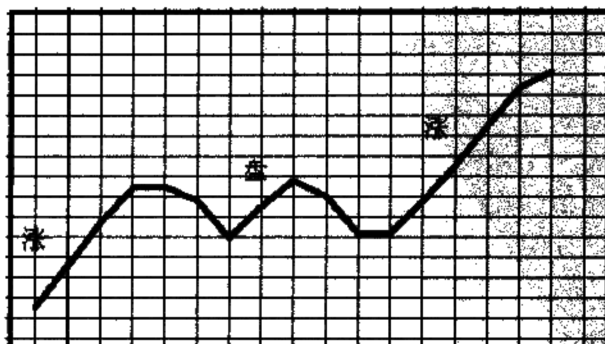
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2－20－b　下跌段后＋盘整＋上涨段（一下跌趋势的非标准形态，很快又出现趋势反转向上）

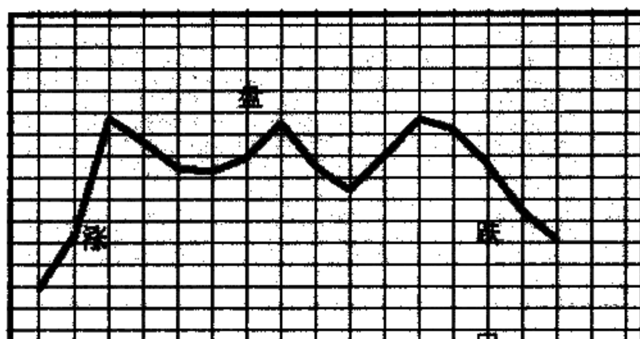


2－20－c　下跌段后＋上涨段（中枢中的两段，或传统的V型形态）

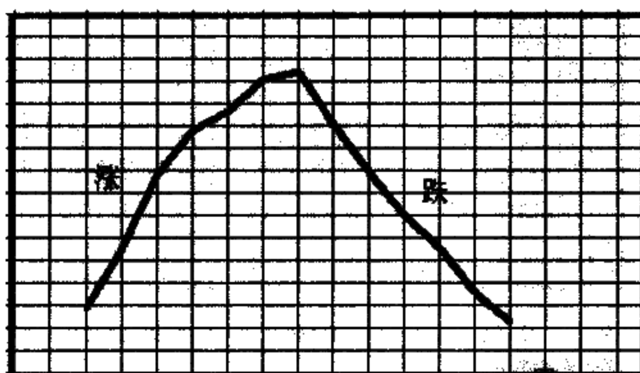


2－20－d　上涨段后＋盘整＋上涨段（相当于一个上涨趋势）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2－20－e　上涨段后＋盘整＋下跌段（一上涨趋势的非标准形态，又出现趋势反转向下）



2－20－f　上涨段后＋下跌段（中枢中的两段，或传统的倒V形形态）

以上六种走势分类几乎涵盖了实际中所有的走势类型，并且它们之间可以互相组装连接，进行走势形态的互相转化。例如，图2－20－a中的最后下跌段，就可以与后面任意一种走势类型进行连接。当然，先要去掉图2－20－b与图2－20－c相重复的部分（第一部分都是下跌段可以去掉）。

如此的话，当我们知道了以上分类中某些部分时，或许就能够对未来走势形态进行提前预计和猜测了。而且这种对未来走势类型和结果的猜测是有着必然性的。其前提是，已经对当下走势段进行了确定终结了的时候。当然，对未来走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态之必然性的出现形态分解和确立，也应该有着严格的原则与定义要求。

（2）未来形态分解之确立原则。

实际中，对未来形态分解及预判时，要遵循以下原则。

原则一：首先，必须确立操作的主要级别，其次，要确定主级别的前面的走势段已经终结。

只有对前面走势段的终结确定，方才可以知道未来形态构造之必然性和确定性。否则，一切都是空谈。或许此时的问题在于，如何确立前面形态已完全终结呢？及判断方法又是怎样呢？回答此问题，则多要结合动态学的辅助判断背离之方法，这里暂不展开。

原则二：任何级别中，在主级别里则更要严格地做到形态构造尊重动态意思表达之客观原则。

形态学与动态学之间的关系探讨中，我们已经明确了二者之间的关系：动态因素决定了形态的最终构造情况。由此可知，形态的最终构造情况必然都是当下动态博弈力量的结果所致。所以，对未来形态构造要符合本理论所规定的形态学尊重动态学之原则。

原则三：任何级别中，尤其是主级别中，将跟踪【段】元素作为实际之中分解及确立的基础对象原则。

基于分型是买卖点，笔是基础元件，中枢和趋势都是由段所构成，即段元素存在空间和时间条件，也就成为了基础跟踪及主要的操作对象。所以，对未来形态跟踪中，就应当以段作为其基础跟踪分解及确立的对象。

3. 段为形态分解确立原则的关键所在

无论是历史形态分解与确立，还是未来形态的分解与确立，其分解和确立的基础对象基本上都是段元素。在对历史形态中的所有段元素进行分解和确定后，我们方才明确出了当前的形态意思的表达。例如，或许能够知道当前处于中枢或者趋势的哪一个构造部分中，以此确定未来的形态构造。这里还可以结合动态学的级别理论和背离理论，对后市的走势作出较为精准的研判。

另外，由于任何一段元素的两端就是对应了一组买与卖，又基于其为实际操作的基础对象，所以必然成为形态分解及确立的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在足够大的级别中，对应的操作空间具备，且有着交易规则和成本条件支持时，段元素无疑成为了投资者们最为热衷的操作对象了。所以，有时候反而要忽略它作为中枢或者趋势的主要组成部分的作用，而仅仅将其单独作为操作对象就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章：
动态学深度研究与实用解析

本章实质上是对《解缠论1》中三大操作理论展开的深度研究及实用解析。其主要内容分为两大点：第一点，是围绕三大操作理论展开深度探讨与实用解析；第二点，则是对影响股价变化之广义动态影响因素的分析及探讨。

一、三大操作理论深度研究与实用解析

（一）【级别理论】的深度研究与实用解析

级别理论是动态学三大理论中的第一个理论。对其理解和掌握能够使我们真正看懂这个市场脉络，以及标的股价演变时所存在的规律。级别理论属于时、空学知识。而理解时间、空间变化规律，则有助于理解级别这个概念及其相关理论知识。

1. 关于时间的概念

在讨论级别这个概念及其相关理论之前，我们必须要先讨论一下关于时间的来源及其相关概念。

在物理学上，这样描述或定义时间：它是指记录由某一点到达另一点的这段距离中所花费的某种计量单位的频率。例如，当我们统计完成两点之间的距离一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共眨了多少下眼睛时，这个眨眼睛的频率所描述的就是时间的概念。又或者，当我们利用光速作为计量单位时，时间则指记录由一点到达另一点的距离中光速来回反复出现的频率。以上用数学公式表示为：时间（t）=距离/光速。

当我们对太阳系中的太阳、地球及月亮三个星体相互围绕运转的规律，进行观察发现：地球围绕太阳运转一周再回到原点，往往要经历春夏秋冬四季，或365个左右日出日落的频率之规律——这里的365个日落日出就是365天，刚好满足一个单位年。其间，我们还观察到月亮的变化规律，发现月亮连续反复出现由圆变缺再变圆，一共出现了12次。再将此联系到实际的月份记录时发现：这个数字刚好等同于我们一年中的12个月份。接着，如果我们再将前面的365天划分到12个月份中，那么每个月刚好为30天，也正好对应了月亮在这30天中的由圆变缺再变圆的完整演绎。

当我们将以上规律用数学等式描述的话则为，1年=4季=12月=365天，1季=3月，1月=30天。如此继续下去，继续观察发现，太阳日出日落再日出大概需要24小时（刚好大概等于地球自转所需的时间），而其中每小时有60分钟，每分钟包括60秒。用公式描述为：1天=24小时，1小时=60分钟，1分钟=60秒。对此，我们再按照此标准将时间进行精准的划分的话发现：这一切都显得竟然是那么的完美无缺。由此，通过再次回到对宇宙行星运作的自然规律的观察与思考之后，我们不得不感慨这宇宙中所隐藏的神奇力量。似乎它出自于上帝之手。

或许正是在长年累月中的观察，我们人类祖先发现了这些宇宙中星体的运作规律，从而发明了时间这个东西。并且时间概念成为了我们宇宙中一个十分重要的维度，很多事情都必须要与之相对应，且在对任何事进行描述时都必须要运用到它，没有它很多事情无法解释清楚。同样的，记录股市的价格交易变化时，我们也少不了运用到时间这个概念。

2. 级别与时间的关系

在爱因斯坦的《相对论》中，有这样一个颠覆性的观点，他认为：时间不能完全独立于空间，而必须要和空间结合一起形成所谓的时空的客体。

如果将此联系到股市中，同样的道理：在对股价的运作状态进行客观描述时，也是少不了同时运用到时间与空间这两个概念的。假如将任意一个成交价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定义为一个“事件”的话，那么该“事件”一定是发生于特定时刻和空间中，及特定于一点的某种东西。以股市价格形态阐述和描述的话，我们则可以用“时间－价格（空间）”的坐标轴定位出该点来。其中，垂直向上的纵轴定义为价格（空间）轴，水平方向的横轴定义为时间轴。若将二者结合所定义出来的，就是一个具体“事件”的点位了。该“事件”绝不可能静止不动，或仅为一个单独的个体的，而是会永远不停地向前推进，且出现许多个这样的价格点位。然后，当我们将所有记录于该坐标轴上的价格进行连接的话，就构成了价格的各种形态。描述这种价格的形态的则一共分为了五种元素。关于这五种价格形态，在《解缠论1》和本书前面已经有了详细的论述了。反倒是，与每笔价格相对应的、一直处于动态状态运作下，并不断向前推进的这个要素，一直未作出系统完整的讨论。而这个要重点讨论的要素就是时间。

其实每一个单位时间里总是至少对应了一笔交易，只是区别仅在于将这里的单位时间按照严格与标准的规则划分后，则出现了不同等级的单位时间周期（这些不同的时间周期就是狭义的级别）。

当没有对时间进行标准的单位时间划分时，每一个最小单位时间周期一定都可以对应上每一笔交易，但若按照单位时间划分后，所有小单位周期中的每一笔交易就被合并于较大单位周期的时间中去了（如果这笔交易金额太小、影响力有限的话，则在大周期内一定是看不到的）——这种被合并的情形好比将某张纸上原有的文字全部都被折叠进现有折叠形状纸中去，很多原本出现在纸上的文字被折叠后就看不见了。

如果用数学等式描述的话，则为：1 秒钟或者 1 分钟对应的所有笔交易，全部都被“折叠”进比其更大的单位时间周期里了。例如，1 分钟被包含进 5 分钟及以上所有的大周期内，5 分钟则被包含到 15 分钟及以上较大周期内；以此类推，所有较小周期都将被包含进比其更大周期内了。并且，在大的单位时间周期内是无法直接看到小周期上的所有笔交易价格的。

反过来，对于大时间周期而言，同阶段内所有小周期的交易价格走势形态就好比是在用放大镜所观察到的图形，一切看起来竟是显现得那样具体而又翔实。

以上所描述的时间周期，及其之间所存在的关系特征，其实就是我们之前反复提及到的级别。当然这里的级别仅为狭义上的理解——这正是时间与级别二者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之间的关系所在，也是我们所要寻找的东西。级别是时间进行标准的周期划分后所出现的。不过每一个标准划分的时间周期都是时间概念上的一种分类而已，所以这种单位时间分类不过是作狭义级别理解即可。

对狭义级别的理解，是指通过时间的标准周期划分后，单独对其所处的生存环境之状态，及在此状态之中的所有“事件”的具体分析。这里的“事件”就是指每一个“时间－价格”轴上所对应的交易价格中的全部记录，即指呈现出来的价格走势图形。

当我们对这种将时间进行标准的单位周期划分后，并对周期内单独体现出来的“时间－价格”轴上的价格形态进行分析时，发现它仅仅是被定义到某个单位周期上去，且被局限于某个标准划分时间周期之内。而该划分的时间周期并不能全部描述其他划分时间周期上的价格形态，并对其进行分析。所以，我们把这种只能将该标准划分的时间周期定义为狭义的级别。

由上全部分析可知，级别原本与时间并无本质上的关系，它仅是时间的标准划分周期中的一种分类而已。尤其是在股市里，股价的运作方向不会刚好以某个固定的级别而开始或者结束，乂或者，股价涨、跌所持续的时间并没有严格和标准的时间划分，而是在其终将构造完美之时而结束，然后重新开始新的形态构造。

另外，还可发现级别有大、小和严格的等级划分。如果说级别是有着大、小之分的话，那不过是基于划分时间周期的大、小不同而已。当划分单位时间周期越大时，则显示级别越大；反之，当划分的单位时间周期越小时，则显示级别越小。

3. 级别与空间呈正相关关系

通过对时间与级别关系的探讨发现，级别与时间并无本质关系，只是，若按照时间的标准周期划分的话，二者还是呈现了等级大、小之分。即时间越长久，显示级别越大；反之，时间越短小，显示级别越小。除此之外，根据“时间－空间”二元结构二者缺一不可的要求，必然要展开级别与空间关系的探讨。

如果硬要说级别与空间二者之间存在关系的话，那么则是呈正相关关系。即，级别越大时，对应空间上所持续的“事件”记录则越发长久。反之，级别越小时，所对应的空间上持续的“事件”记录则极为短小。由此证明，级别与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空间成正相关关系。甚至，由此我们发现了级别的广义理解。级别不仅仅指代单位时间概念，还可以指代或者等同于空间的概念。

亦可以说，级别理论其实就是时间与空间学知识的混合体。因此，我们十分有必要对该理论理解、掌握并熟练运用它。又基于该理论包含着数学和几何学中的数学等式关系与包含关系，还包含着宇宙中的时间、空间学知识——宇宙时间一直在不停运动着，所以级别理论应属于动态学范畴，被归纳到动态理论是科学客观，而且正确的划分。

4. 狭义级别与广义级别的区别

如果说时间的标准周期划分产生出了狭义级别概念的话，那么亦可将股价按某种趋势运作而出现的空间状态定义为级别的又一个狭义的概念。——意思是说，当下跌空间足够大时，我们也可说，这是个较大级别的调整；如果下跌空间较小时，我们则说成较小级别的调整。由此，我们可知，原来，级别并不是时间概念的唯一指代，它在此仅作为描述时间概念与状态的代名词而已。另外，级别还可以描述势态运作时所创造出来的空间大小及范围。于是，我们将级别单独指代某一要素时将其称之为狭义的理解，而将二者综合的指代时，则定义为级别的广义理解。本理论级别多是指代前者，即时间周期上的划分。

5. 股市所定义级别的来源

形态学对股价运作与构造形态作出了客观描述，但通过严格和标准的时间周期进行划分后发现：任一周期之中都有对价格形态的描述。如果将每一周期中的价格运作的构造形态进行客观描述的话，则必须要标示出每个时间周期中股价所对应的时间状态。这时间状态就是指级别状态。

在宇宙学中，由时间、空间及引力三个要素，构成与描述宇宙中万事万物之间所存在的规律与关系。从中，我们还证实，原来万事万物都离不开时间、空间这两个概念。又因为级别与时间、空间之间所存在的关系，所以在股价分析系统与操作系统中，都少不了对时间、空间概念的讨论。正因为如此，级别理论也便由此而诞生。

股市级别理论表面上看最为简单，可实质上，却暗含许多难以理解的东西。很多人简单地认为，按照标准划分的时间周期就是级别，其实在股市的实际操作中，远远没有这么简单，其复杂性是难以预计的。只有正确理解了级别，那么实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际运用中才不会被弄得晕头转向。

6. 股市级别理论存在的意义

（1）可以确立清楚股价运作的时间、空间状态，指引我们当下的操作行为。

例如，春天伊始，桃树上的桃花开得烂漫且繁多。假如将一棵桃树比作一个股价走势的分析对象，那么桃树上的每一朵花，将其进行时间、空间定位的话，则都可以将其具体的位置给确定出来。按照主杆分杆的路径，我们就可以找到，每一朵花分别都开在了哪一根最细小的分枝上？这根最细小的分枝又是从哪根大的分枝上分支出来的？而这个较大的分枝又是从哪根主枝干分支出来呢？股市中级别的含义与此类似，而且任何一个股票的价格走势，按照“主干枝－大分枝－小分枝－花”的路径都可以一级一级的寻找得到。而这种路径就是股市里所谓的级别理论。

实际操作中，如果我们找到了这种级别路径，就能够了解到股价运作所处的级别状态，从而有利于我们当下的操作。花开的位置就好比某个级别上出现的一个买卖点。

（2）可提高操作的成功概率和投资收益最大化的目标。

由于每一个价格必然都对应上“时间空间”相交的某一点，而这一点好比发生的某一“事件”，该“事件”即指构成的一笔交易价格。时间、空间二要素确立了具体之股价点位。这是对任何事件进行完整描述的必然要素。因为光有描述股价的空间，而无时间，显然不完整。所以，级别理论中时间概念的引入使得本理论更加完善。只有时间级别概念的引入，对股市分析的描述与实际操作中出现的问题，才能迎刃而解。

将所有组时间、空间交汇形成的价格点位顺次相连，则形成了股价形态，而又基于形态始终都是对应时间、空间（价格）二元要素之构造而成，所以，在第一部分形态学分解与介绍里，我们由始至终都仅停留在股价这个单一的概念要素上，可始终无法单独解释本理论，往往都要提及到级别概念。本部分，我们单独讲解级别，而且展开了深入讲解，特意将级别理论引入，这也就使得本理论变得更为系统化、实用化及完美化。同时也为分析和操作提供了更为完整有效的理论依据。通过正确理解发现，在实际操作中能够大大提高我们成功的概率。

7. 如何解释级别现象或特征

级别存在着一定的关系特征，例如大、小级别之间所存在的包含关系。对它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的正确理解，使我们在实际运用中得到便利。比如从年线到最小的分时图中，1笔年线或者等于N多个分时图级别的趋势形态。但是，如果具体到每个交易日里，则往往会反反复复出现多个不同性质的趋势形态。基于此特点，我们定义级别理论为动态学范畴，而不是一成不变的概念。

那么，如何正确有效地理解“级别”理论呢?

首先要弄懂大、小级别之间所存在的包含关系，可以用三个例子进行辅助理解之。例如，可以列举一年之中，太阳、地球及月亮三个星体互相围绕运行或者自转时所存在的规律进行例证。

根据以上三个星体运作规律，地球围绕太阳公转一周会出现春夏秋冬四季，花时365天左右（太阳一年日出日落的频率），又或12个月（月亮一年圆缺变化的频率）。还有，地球自转一周，刚好需要24小时左右。

接着，我们再将以上每个不同的运作周期定义为级别，而且将每个级别中都分别设定出顶分型和底分型。由此发现，除了年，四个季成为了一年中最大的级别。再将这一年之中的夏至日的气温，假设这天气温为最高，即相当于四季周期中唯一一个顶分型；而最冷的冬至日则是气温最寒冷的阶段，可以定义为底分型。于是，四季在一年中只有一组顶、底分型。

可按照月份这个级别观察的话，发现每个月的农历十五月亮最圆，最圆之日好比一个顶分型，而完全消失的时候假定为底分型，如此这般，一年下来，12个月份中则会出现12组顶、底分型。以此类推，每天之中，白天正午时分往往是一天之中气温最高的时辰，仍将其定义为顶分型，而相反的午夜时分，往往是一天24小时中最冷的时辰，则定义为底分型。这样一年下来，则会出现365个相对于该级别的顶、底分型。

季、月、日除了存在以上规律之外，而且还存在这样的包含规律：日被包含于每月之中，或每季之中，而月则又被包含于每季度之中。形象地说，不管春夏秋冬四季如何演变，月亮如何圆缺变化，每一天太阳都会照常升起，当然也照样会落下。正午午夜这两个分型依旧出现在每个月份或者季节的每一天中，此规律不会改变，而且分别对应30次或者90次左右。

至于月亮的圆缺变化的极端情况，则会出现在每一个月份之中，依旧不停地循环着它由圆变缺再变圆的规律，而且同样遵循着一年12次这样的频率。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将以上的描述与股价走势形态与级别理论进行划分的话，在暂不管具体股价出现的顶、底分型的情况时，从而得知，当我们选定季这个级别时，一年中只有一组买卖操作行为。而对于月度这个级别，一年中则会有12组买卖行为。每日24小时这个级别，在一年里或者会有365组买卖行为。

如果将以上这种规律继续按照时间周期进行无限度的划分下去，那么，就会出现N个不同分析级别，而且每个更小级别都将被包含于比其更大的所有级别中去。由此可知，原来任何一个时间级别都会出现根据级别大小不同的情况，而出现不同频率的顶、底分型的次数（买卖的次数）。只要条件允许时，这种呈区间套式的规律之下都可以支持我们进行买卖操作。这又正如《解缠论1》中说的，操作的空间与级别呈正比关系。

8. 大、小级别各自特点及优缺点分析

大级别的优点在于能够从整体上更为直观了解到股价运作的方向。至少在大级别上，股价原来趋势方向不会轻易改变。这是因为周期越大时，所对应的形态构造最终完成所需的时间往往越长，因此，造成该级别上股价原来运作方向马上出现改变的困难增大。

大级别的缺点则在于它对买、卖点判断的误差较大，而且级别越大时越想精准把握该级别的买卖点往往更加艰难。举例说明，当我们观察年线这样的级别的买卖点时，往往需要几年时间才能够看到买卖点附近分型是否构造成形且成功的状态。试想一下，一个买卖点要等几年，相对于其他较小级别，恐怕花儿都不知道开落几回了。

至于小级别的优点，则刚好与之相反。级别越小，对于该级别买、卖点的研判往往可以做到十分精准的程度。例如一个分时级别，一旦发现背离，往往当下就可以看到一个相反性质的形态进行构造（底背离即上涨、顶背离则下跌构造）。只是缺点在于，级别越小，股价趋势性质会十分轻易地发生改变。小级别所存在的缺点致使操作中，手脚过慢，很容易陷入被动与不利局面。

基于大、小级别各自所存在的优缺点，如果死板地将其单独运用到某一个级别中去，则必然无法实现盈利的最大化和较高成功概率的目标。对此，唯一解决的办法就是将大、小级别的优缺点结合使用，互相弥补。例如，在了解到大级别上原趋势方向不轻易改变时，则要运用到级别的尊重原则，小级别上的N组买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点或许在某些时候，都仍然难以改变大级别原运作方向。操作上，小级别买卖点都要尊重同阶段大级别的运作方向。

当了解到大级别原趋势方向可能将要发生改变之前，我们则可以利用其次小级别来提前研判和捕捉更为精准的买卖点。

总之，结合大小级别的股价走势、融会贯通利用好级别的三个运用原则，例如任何级别走势终将完成，利用次小级别提前捕捉买卖点，还有级别尊重原则等，往往可以很好的弥补大小级别各自所存在的缺陷。从而最终提高操作成功的概率和投资收益。

其实这里的大、小级别的三个运用原则，也类似整体与局部的关系。大级别好比整体，小级别好比局部，一般情况下，在对趋势性质作研判时，是局部先发生变化的，并且开始量的积累，初期阶段局部的变化暂时影响不了整体的趋势性质，所以我们要遵循大级别的趋势性质；可是到一定程度后，量变可能引起质变，大级别的趋势性质都有可能发生改变了，整体或将被改变，那么此时要想提前知道大级别趋势性质在哪个具体时间及空间点位上出现，那一定是继续回到处于局部的小级别上进行跟踪观察了。

9. 关于级别理论的小结

级别理论实质上就是时、空学知识，时间即指买卖点的时机，空间则指买卖点的价格。实际中，对级别理论首先要有个正确的理解，然后才可能做到正确的使用。

级别被划归为动态学理论范畴，主要是源于同阶段的股价形态在对应不同级别上却呈现不同的形态状态，而这种形态状态是各自不同的，且不断变化着的，并非静止不变的；既然它是相对变化的，就应该属于动态学理论的范畴。而我们对其正确的理解，并且熟练科学地运用它，则成为了关键所在。

（二）【背离理论】的深度研究与实用解析

背离理论不仅仅只运用于股市，其实我们还可以用它来描述很多与人相关的事情。它是股市动态学理论中最具有人文研究意义的关键词之一。在股市的操作系统里，它是指引和提示买、卖点的重要理论知识。从本质上正确理解和掌握该理论可大大提高操作成功的概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 背离出现的原因及本质探讨

背离理论实质上属于动力学和博弈学的双重知识，在股市里，它实质上描述的是多、空两种力量博弈时，在某个阶段里出现了性质转变的现象。例如，跌势正猛时，当下分力出现了，虽然这种分力的影响暂时不能够改变当前的跌势，可是实质上，在分力的影响不断增强时，它终究会逐步影响并且完全转变跌势的性质。而对于涨势的情况，则刚好与之相反，分力出现时，慢慢地影响和改变，直至将涨势性质彻底改变。

以上就是说，在多、空两种力量博弈时，某个级别上的价格趋势所出现的性质转变，即为背离现象。可问题在于，这种现象是否可能不会出现或存在呢?

答案是否定的。

在自然界中，地球磁场存在着阴阳或正负两极。人类按照性别分为男与女，亦是两极，男为阳，女为阴。同样，股市中的多、空两种力量亦是天然存在的。但凡有人的地方，有市场的地方，有争斗博弈的地方，人性自利性之下，就必然有此二力的存在。而且多、空二力无时无刻不处在博弈的状态中。至于对博弈状态的描述和记录则构成了股价的形态。例如本理论总结的五大元素形态——这些形态元素按照从小到大级别进行记录时，会逐渐地构造出较为大型的形态状态，而且又完全地符合较大级别的形态之统计与描述的规定。这种从小级别构造到大级别的最终构造也完全符合达尔文的进化论。即，万物存在由小到大、由简单到复杂、由低级到高级的发展和构造规律。很明显，股价形态构造也是符合这样的规律的。

我们所看到的形态即是多、空二力博弈所留下的直接证据。而且这种博弈中出现性质转变情况和现象时，就意味着背离的出现。

由此可知，背离的出现是必然的，其出现的原因及本质就是多空二力博弈所致。

2. 背离的外在表现形式

基于事物的形态构造实质上就是力学博弈所致，同样的，股市中的形态构造亦是如此。即是说，股价的形态实为力学的载体，是对多、空二力博弈的客观记录与描述。又因为对背离本质之描述是十分困难的，那么其解决之道，除了要利用形态这个载体，还要外加当下动态走势中的先行指标相结合展开观察和对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过对二者的观察，寻找和发现是否出现异常变化。如果出现了，那么这种异常变化往往就是背离现象的出现。我们如若掌握了对这种异常现象的研判，并将其与操作行为结合起来，则可达到指引我们当下的操作动作。

背离的本质为多、空二力博弈所致，即背离从动力学博弈开始。又基于对背离本质的描述和解释是困难的，则必然要结合股价形态这个证据，来描述背离本质的外在表现，并且由背离现象寻找到提高操作成功概率的研判方法。

紧接着，则要试问：股价的外在表现，尤其是在形态和先行指标的结合运用方面，又是如何体现和寻找背离现象的呢？通过长期观察，发现了以下的重要规律：

（1）股价在不断新高或者新低中出现背离。

顶背离，即是在股价不断新高中出现最佳卖出的拐点；底背离，则是在股价不断新低中出现最佳买进的拐点。而且此现象适合于任何级别之中。背离从股价新高或者新低之后才刚刚开始，但是到最佳点位的捕捉还要等待若干单位级别的时间。

其实，这里揭示了一个极为简单的道理。即，下跌中产生买点，上涨中出现卖点。任何级别皆是如此。

（2）股价与先行指标运作方向的变化特征。

除了股价新高或者新低现象之外，判断背离的形态变化还需要结合先行指标进行研判。而对此研判背离现象方法观察时，往往会出现这样的规律：股价与先行指标由相同运作方向开始向不同方向运作之改变，即为背离现象。这里简单总结形态的背离方法为，主要观察股价与先行指标运行方向是否趋同？如果出现不趋同时即为背离现象，后面则还需要跟踪该单位级别上，至少一个或以上的段元素的运作时间及空间，或者才会有最佳买卖点的出现。

（3）对辅助判断背离之先行指标工具的探讨。

①先行指标辅助判断背离的实用性。

背离本质上无法达到指引操作的实用的目的，从而只好利用能够描述和揭示背离本质的外在现象之法，达到对背离的正确研判（因为本质往往是看不出来的）。还有十分重要的一点是，正确理解和掌握了利用先行指标研判背离的方法后，才算是找到了永久盈利的不败法则。只是现实中，不懂、不会判断背离，或者对此判断总是失误的人，永远都是绝大多数，再加上一个级别问题没有厘清之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，那对背离的研判失误更是频繁出现，由此造成的操作自然是一塌糊涂，从而产生对本理论质疑的情绪。

由上可知，对先行指标的准确研判之法是决定实用操作中尤为关键的一环。而利用先行指标研判背离的实用性，其实就是对买、卖点的确定与捕捉。实际操作中，问题的关键在于，如何更加精准地研判背离之形态上的准确揭示。

②浅析先行指标的设计原理。

先行指标可以作为辅助判断背离之重要的工具，那么，简单对先行指标进行探讨是有必要的。之说以称为先行指标，主要原因在于，指标的表现往往是客观跟踪和描述当下合力分力变化的情况，而这种变化往往优先反应于股价运行方向的本质变化，所以称之为先行。而我们往往则是先通过先行指标，然后再通过这种变化情况研判买、卖点。

目前存在的指标多达几十种甚至几百种，但是其设计原理万变不离其宗，总少不了股价、成交量等要素的演变，再通过设计几个数学公式出来，然后分别计算出这几个要素在短、中、长三种周期中演变的情况。同样，它与股价记录形态方法相同，描述上述情况的参数标示到坐标轴上，就形成了各种指标的外在形态。而实际中，我们就是对这些指标的变化形态展开对背离的辅助研判。

之前我们主要列举了 MACD 这种指标研判背离，实质上，我们还可以经常运用到 CCI（商品路径指标），RSI（相对强弱指标），KDJ，及 BOLL（布林通道指标）等。具体使用方法，在相关行情系统软件或者专业书籍及网络上均由详细的介绍。

至于直接利用均线系统判断背离也是可以作为参考方法之一的，只是实用中会经常发现一个问题，那就是基于均线始终都是某个周期的价格平均线，所以当短期价格平均线与中长期价格平均线互相缠绕交叉而形成金叉或死叉时，往往与当下打出的极端股价具有严重的时滞性。究其原因，这实质就是源于均线乃股价被平均所致——下跌中极端下跌价一定是更小于均价的，反之，上涨中极端上涨价一定是大于均价的。因此，平均价格的短、中期变化始终是要反应慢于当下极端价格的变化的，而实际操作中，我们把握的就是越极端的价格越极端越好，毕竟这将决定我们的盈利多少的情况。可是，如果按照均线均价变化，其反应无疑是大大地远离于极端价格的，这样一来，会很大程度上影响投资收益。所以，均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线系统的研判背离方法存在这样的缺陷，致使本理论不作推广介绍。

3. 背离与外在形态关系及必要性探讨

（1）背离与形态构成的关系讨论。

背离本质是天生的多、空两种力量的存在和其博弈所致。力学博弈产生形态，而且基于力的作用之下，形态不停地在变化之中。实用中的关键是，如何去跟踪和度量多、空这两种力量的大小变化情况。

再者，基于二力的分力的出现，会使股价原来运行方向发生相应的改变，分力越大，股价改变运行方向的维持的时间、空间或者更长；而当分力越小时，则改变运行方向维持的时间、空间则会越短。这也是为何中枢有时候会出现在1分钟、5分钟这样的极小级别中，又或者出现30分钟、60分钟，甚至日线这样的较大级别中的原因所在。实质均为分力大小所决定。

也正是在此过程中，形态由此开始不停地变化或完成历史的构造。

（2）背离理论存在的必要性。

背离存在有其必要性。没有背离，就没有股价趋势性质互相转化现象；没有背离，股价的运作形态则只有一种。而这无疑违背自然规律和社会规律的。所以，背离的存在有着其必然性。

4. 背离理论的小结

背离理论的学习是最为简单的，但是对其准确的研判却是最为困难的。背离的本质实质就是分力出现所致，其分力大小决定股价改变性质运作的持续空间和时间的长短。可描述和记录背离的还是以股价运作历史形态和当下正在构造的形态作为观察和分析载体，然后将其与先行指标结合起来，达到精准研判某级别上背离之买进或者卖出的拐点所在。

（三）【三类买卖点理论】的深度研究与实用解析

1. 狙击学知识

在谈及三类买卖点理论之前，先谈一下与之相关的狙击学知识。猎人打猎之前有几件事情必须要做：首先寻找猎物经常出现的场所——这好比实际中对买卖点的跟踪；接着静待猎物的出现——确定买卖点的过程；待到猎物出现，然后扣扳机，射杀猎物——相当于采取行动实施买卖操作。此番比喻提示我们，实际操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作中，无论是实施买、还是卖的动作，都是在确定了买卖点之后采取的行动。由此也说明，对买卖点的研判及相关的操作知识就相当于狙击学知识。

既然是狙击学知识，那么还要讨论的是，在扣扳机那一刻能否一击即中，命中目标，则成为最终决定成败与否的关键。此话运用到【三类买卖点理论】的探讨中同样的适用。实际中，在对三类买卖点进行跟踪时，如果始终都只看而不采取行动，又或者稍有迟疑的话，犹如枪口下“猎物”般的买卖点就会被错过了，而投资的盈亏也无法体现出来。所以，在“缠论 108 篇”中，原作者“缠师”不断强调股票是“干”出来的，而不是凭空想象或者“意淫”出来的。确实存在着其道理的。

不仅仅如此，在三类买卖点中，无论是第几类买卖点，都是这样稍纵即逝，错失时则彻底错失的，尤其是较小的级别中。瞄得再准，可就是不扣扳机不开枪，一切都等于零。

问题是，若不想错失“猎物”，之前的几个准备工作一定要做，而且务必要做到精准无误。在股票投资中，也必须要对三类买卖点掌握正确的研判和捕捉方法。因为只有这样才能够取得投资上的完胜。

2. 三类买卖点与形态学的关系探讨

实际操作中，很多人在对买、卖点将出现的位置做提前的研判与定位，而事后结果却告诉我们，这种对买、卖点位置提前做预估往往是错误的。至于原因，是因为他们内心深处都有一种先入为主的错误习惯。笔者对此现象做过深度研究发现，产生这种错误习惯的原因或者与“缠论 108 篇”中对于买卖点的位置的具体描述与定位有着很大的关系。

实质上，我们发现所有买、卖点最终的定位往往是当下出现、再经过事后确认后才被确立出来的。无论是“缠论 108 篇”还是《解缠论 1》中，对各自所定义的三类买卖点的位置具体定义原本都没有太大错误。因为，在当下我们实际操作中，尤其是在较大级别的操作周期中，即使对哪类买、卖点的判断出错了，可是紧接着后面再度出现的买、卖点也仍然是符合我们所定义的买、卖点位置的。当然这里需要规定的前提是，首先要对形态的趋势性质作出正确的研判，否则甚至会犯，将原本属于次、小级别中临时第 1、第 2 类买卖点（注意区别 1、2 与一、二类买卖点）当作当前级别的第一、第二类买卖点的严重错误的。因为等到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其股价再次新高或新低时发现，原来前面所谓的第一、第二类卖点实质上是次小级别临时的第1、第2类卖点而已（此处所做区别，即为修正《解缠论1》中出现的纰漏）。

对以上出现的这种经常性问题，我们除了要对形态学的趋势性质与背离均作出准确的研判之外，还要弄清楚一个尤为重要的规律，那就是：三类买卖点与形态学二者之间所存在的关系。经过观察提炼发现，如下观点可供参考。

三类买卖点与形态二者之间存在如下关系：二者相辅相成；且三类买卖点是形态学的附属产物，它是以形态学为分析载体的。例如在伴随当下形态做跟踪时，总是会先人为主地提前确定当下属于第几类买卖点研判的这种“意淫”的错误。为何如此？因为买卖点都是当下的，都是在其股价动态运作中随机形成的——形态的构造总是处于不断地做动态变化和构造之中。所以，我们不可以主观地提前对买卖点作研判，学“解缠论”者不“意淫”，因为事实证明，但凡意淫者则必犯错误。

这正如形态学与动态学的二者关系描述那样，无论是第几类买卖点，它都是以形态为分析的载体，且由动态学中的多、空二力的博弈所致，从而最终确定出股价形态。然后在此形态基础之上，尤其是在当下所构造出的段元素中的分型处出现买、卖点。而对此买、卖点的最终位置的定位，则是绝不可以提前进行研判与定位的。

3. 真有所谓的三类买卖点吗

回答该问题我们分作两个小的问题展开回答，参考如下：

（1）三类买卖点理论对于各自位置的描述在其所有最终完成了的形态中，都是符合理论所定义的——无论是“缠论108篇”所规定，还是《解缠论1》所定义的皆是如此，毋庸置疑。只不过问题是，处在当下之时，往往难以对买、卖点作出完全百分百精准的研判。

从而作为学习者，似乎便会产生一种自相矛盾的感觉：一边说，理论中对三类买卖点的位置描述与定义没有错；可另一边又说，在实际中是很难对三类买卖点位置作出精准的研判。那么，这个三类买卖点理论还有存在的意义吗？回答此问题，还得借用形态学与动态学二者之间关系的定义原则。即，形态学是对动态意思的客观反映，动态学决定了形态的最终构造。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又由于三类买卖点是以形态学为分析载体的，形态的构造完成与否，决定了买卖点最终位置的定位。所以，综合以上三类买卖点的位置，无论是哪一类买卖点的位置，其最终位置的定位都是在动态运作之下逐渐构造，且确立出最后的位置来的。对于那种先入为主、主观定位某类买卖点的位置必然会在哪里出现的观点，往往是要犯错误的。但是，又不可否认的是，在所有形态最终的构造完成时，三类买卖点位置的定义又绝对符合理论所定义之描述的。

（2）在《解缠论1》中，曾对三类买卖点理论作过介绍，描述了某级别的一个上涨趋势至少包括三次买点，分别定义为该上涨趋势中的第一类买点、第二类买点及第三类买点；且其中的第一、第二类买点又分别各自对应了一组次小级别的临时的第1类卖点与临时的第2类卖点。而情况与之刚好相反的是，在某级别的下跌趋势中，至少包括了三次卖点，分别为：该下跌趋势的第一类卖点、第二类卖点及第三类卖点；还有分别与第一、第二类卖点相对应的次级别临时的第1类买点与临时的第2类买点。

此处的问题是，实际之中，真的分别会出现三次买或卖的机会提供给我们吗？或者，这三次买卖机会是否为固定不变的，而是会出现只有两次，或者多于三次，甚至更多次呢？

结合实际走势，尤其是众多个股的实际走势，对此问题可做肯定式的回答。三类买卖点不仅仅是指固定的三次买卖的机会，有时候完全可能出现两次买卖点机会，又或者可能出现超过三次买卖点的情况。根据每一个具体个股所存在的动态影响因素，这以上情况往往是客观的出现与存在的。

从广义的角度出发，动态学的三个操作理论都是可以做到灵活运用，不可死板教条且固执的一根筋式的理解之。因为对此动态规律的描述与发现，也只不过是一个概率的问题而已——当然是出现概率最多的情况之下的归纳提炼与总结。所以，同样的，三类买卖点理论对于其实际运用中的灵活运用之法，其意义远远大过理论本身及其所作的定义。

从投资学的角度出发的话，投资最终目的都是为了盈利，如果不能做到盈利，任何方法都没有存在的价值与意义。既然如此，那么对于我们正在讨论的三类买卖点理论，其关键则在于如何正确使用它，从而在实操中达到精准的研判目的。

4. 参照点与拐点理论及实用之法（三类买卖点的发展理论）

既然本理论对三类买卖点的位置描述和定义没错，再结合上面的分析，说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三类买卖点理论也确实是没有错的，但是，实际操作中经常会判断错误——不是买早被套、就是卖晚少赚。现实之中，如要避免出现这般错误，则必须要求我们严肃认真地对待和试图破解此问题。

由上可知，我们要将三类买卖点理论的实用性展开深入研究和探讨，试图寻找到更有利于我们实际操作，获得实用有效的方法。对此，笔者在三类买卖点理论基础之上提炼并发展出了更为实用的买卖点理论——关于参照点与拐点的研判之法（图解说明参照点与拐点的研判之法）。

（1）何为参照点（用字母 C 表示）与拐点（用字母 G 表示）？

对照以下六幅图所示，标示着字母 C 的为参照点，标示着字母 G 的为拐点。若将次、小级别中的参照点、拐点与三类买卖点的位置进行对比发现，二者之间存在以下关系：

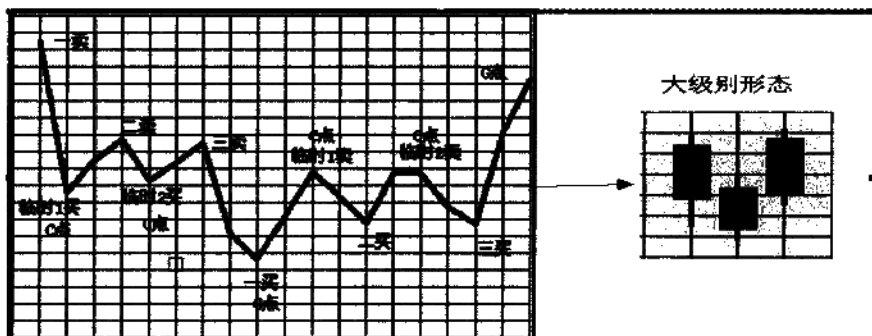


图 3－1 次小级别与大级别形态对比图（常见情形一）

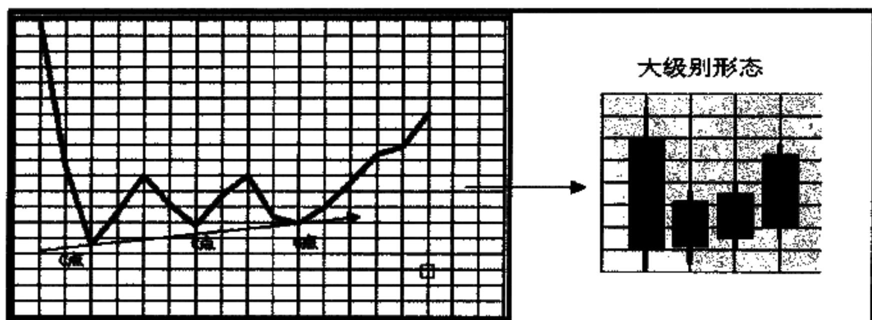


图 3－2 次小级别与大级别形态对比图（常见情形二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

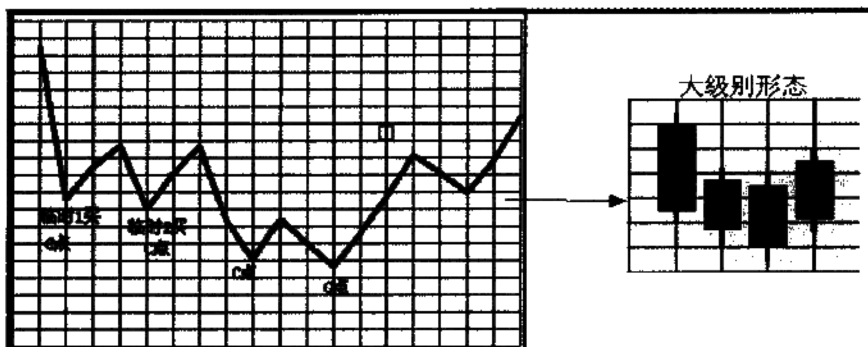


图 3－3　次小级别与大级别形态对比图（常见情形三）

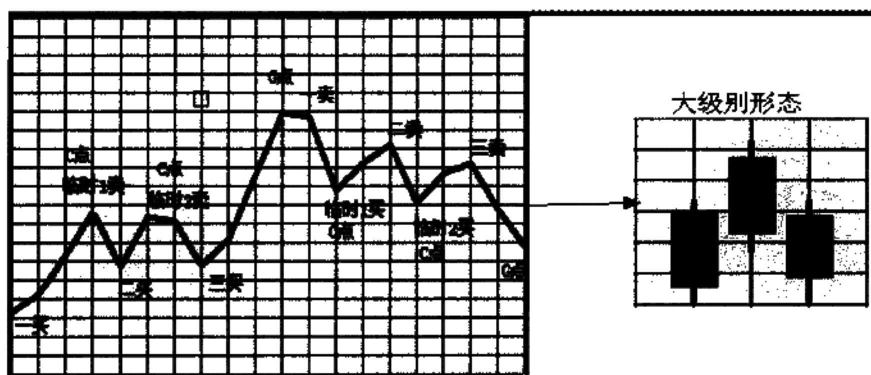


图 3－4　次小级别与大级别形态对比图（常见情形四）

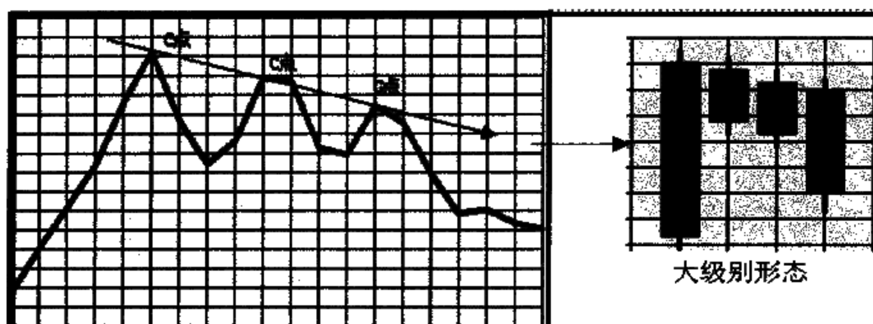


图 3－5　次小级别与大级别形态对比图（常见情形五）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

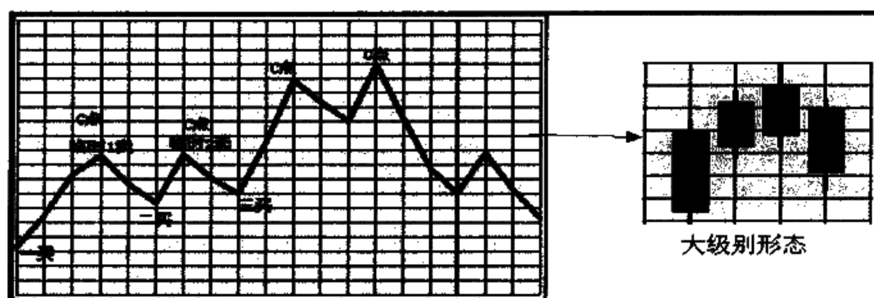


图 3－6 次小级别与大级别形态对比图（常见情形六）

第一种关系是：参照点、拐点与三类买卖点处于相同位置之上的情形：

参照点的位置是原趋势形态中临时第 1、第 2 类买卖点（不是第一、第二类买卖点，注意区分 1、2 与一、二两者之间的不同）所处的位置，拐点的位置则是在参照点为参照之基础上，趋势性质发生根本转变上的第一类买卖点位置上的。详见图 3－1、图 3－3、图 3－4 及图 3－6 所示。

第二种关系是：参照点、拐点与三类买卖点不完全处于相同的位置之上的情形（或者参照点、拐点与三类买卖点处于错位的情形之下）：

参照点是峰值或者洼值（第一类买卖点位置），如图 3－2 与图 3－5 所示，后面出现向此参照点连续回踩但是不会再度新低或者新高时，如此这般第二次以后的次峰值或次洼值就是拐点所在的位置。

由上可知，此时参照点是已经出现的重要峰值所在位置，拐点就是确定趋势性质发生根本转变的峰值所在位置。实际中往往是先有了参照点的出现，然后以此作参照，随后确定出最佳的拐点所处的位置。

他们可能与完整趋势形态中的三类买卖点存在着完全相同的位置之上的情形，也可能不存在二者之间完全处于相同位置上的情形。这或者就是对参照点与拐点所存在的意义之描述与揭示。

还有一点需要明确的是，参照点、拐点描述的是某个次、小级别中趋势形态上重要，且能够直接指引实际动手操作的买卖点。或许相对于某大级别中的一个段元素，在其次小级别上呈现完整的三类买卖点关系，只是直接指引我们实际操作的是在下跌趋势中，股价逐渐新低时，捕捉到最佳的，且从根本上转变趋势性质的第一类买点——可形象的定义为最佳的买进拐点；反之，在上涨趋势中，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价逐渐新高时，能够尽力捕捉到最佳的，且从根本上转变趋势性质的第一类卖点——可形象的定义最佳的卖出拐点。

以上换句话说，三类买卖点不是提前定位，然后在可以实际操作中对号入座的展开买进卖出的买卖方法，而是应该充分利用好其在原趋势中做反向操作跟踪的实用性出发，利用参照点，努力捕捉最佳拐点的实用性理论。

另外，三类买卖点揭示的主要是某个完整且符合趋势形态的每个部分中最佳买进或者卖出的洼值或峰值买卖点位。而参照点、拐点则是更加适用于较小级别中，对大级别段元素两段分型极端峰值研判中，利用到其相同阶段内，次、小级别参照点及拐点结合则可实现准确捕捉。

有了以上完整的三类买卖点理论，再配合上参照点、拐点实用性理论之后，无论大级别中所处的任何一个段元素，再对应到其次小级别上时，都可以按照此方法寻找到最佳的买卖点的位置。

（2）如何正确运用参照点与拐点来指引和提高我们实际之中的操作的成功概率?

在一个相对于30分钟级别的次小级别里，例如1分钟或5分钟的走势图之中：假如此时30分钟级别为一个段元素，未来关键在于对该段元素即将出现分型的研判，而这里又要结合次小级别，1分钟或者5分钟级别在相应阶段内构造大级别分型的真实状态。例如图3－1至图3－6所示。其研判方法为：

在次、小级别中，跟踪发现股价连续新低或新高（如图中标志“C”点位置），且出现了背离现象，那么，在其连续出现第二次或以上新低或者新高时，当下就会出现拐点（如图中标示“G”点位置）。此拐点实质上就是大级别中分型的峰值或洼值所在（趋势性质转变的分水岭）。又或者，次、小级别上最低洼值或者最高峰值已经出现了，跟踪发现后面出现股价继续往下反复，而又不再继续跌出新低或者新高时，当下拐点也会随机出现。

（3）参照点与拐点所存在的重要特性。

经过众多实际案例观察发现，参照点、拐点二者的“身份”经常出现互换的情形。

在上面的图3－1、图3－3、图3－4及图3－6四幅走势图中，拐点往往就是原趋势发生根本转变的极端峰值、洼值所在位置，参照点则是前面已经出现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次高或次低的峰值或洼值位置所在。可是在图3－2与图3－5中，我们又发现，及根据后面走势证实，参照点则已经是处于最佳卖点或者买点的位置之上了（最高或最低值），后面的拐点则是指股价继续向参照点反复时，当下观察他们是否会继续新低或者新高时，然后指引所做的买卖操作行为。

综合以上可知，参照点、拐点没有绝对固定的位置，一切皆以实际中所出现的情况，在当下所作的瞬间决定。这一点与三类买卖点理论完全不同。三类买卖点理论最大的意义似乎仅在于趋势性质确定形成和趋势构造完成后，可能会出现的几次买点或卖点机会。可是实际中这种机会往往是被动的，是对于前面第一类买卖点出现后的弥补。而实际中，我们发现第一类买卖点距离第二类买卖点的空间幅度往往会很大，所以这种弥补是被动的。换句话说，实质上，在已经确立的趋势形态中，无论是卖点还是买点往往都只有一次，而且是一旦错过就永远相对性的错过了。反而实际情形是，在当前趋势已经处于动态构造过程中时，例如上涨趋势中时，我们接下来已经不是捕捉买点了，而是展开相反的做法，如何捕捉最佳卖点？而对此的研判与捕捉离不开参照点与拐点理论的运用。基于此，我们提炼出了参照点与拐点理论，及对其运用的详细讲解。

（4）任何级别中任一段元素两端分型与次小级别构造形态分解。

有人或者不认可三类买卖点仅是被动的或者弥补性的买卖点的说法，其实，这也确实是为了更加精准表达和阐述自己的观点而不得已为之。实质上，任何一个较大级别中的段元素，无论该段处于趋势中的哪个位置，都可以利用其次、小级别中的所对应的趋势形态中的参照点、拐点来捕捉该级别一段的分型峰值所在的价位。当然，这也是实现投资收益最大化的最佳方法之一。

例如，在某大级别的上涨段中，对应的同阶段内其次、小级别上出现的趋势形态后，反复新高过程中，继第二次新高后，在此参照基础之上，或许会对应地出现拐点，尤其是动态指标显出背离迹象时。该拐点就是大级别上涨段的顶分型中的峰值卖点。而与之相反的下跌段中，情况刚好相反。

5. 第三类买点在次小级别中运用的讨论

如果我们将以上6幅图例（图3－1至图3－6）中所描述的第三类买点放到较小的级别中去做跟踪发现，例如1分钟这样的小级别中，第三类买点则会经常性地出现。从而，结合第三类买点所存在的优势，我们完全可以将其运用到次小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级别中去。

虽然如此，但是次小级别中也存在一定弊端。我们已经反复论证得知了，级别越小时，操作空间往往受到限制，这种限制还包括交易规则的限制（A 股是T+1）。所以，即使次、小级别能够经常看到第三类买点的出现，但是碍于这些弊端限制，也很难展开有效的操作。其次，操作品种的股性过于迟钝时，也会对操作空间造成极大的限制。例如那些大盘蓝筹股，股价波动的幅度在绝大多数时候都是围绕在0.3%~2%范围内波动。给人感觉就是一动不动的。即使按照三类买卖点理论所描述的，次小级别上出现了第三类买卖点，扣除掉手续费，根本无法实现盈利。

基于以上，我们使用第三类买点时，应该要综合考虑这么几点因素：

首先，要挑选股价波动幅度较大，股性相对活跃的品种，以此应付交易成本的限制——这样的品种则多半对应着当下市场中的炒作热点，因为股性要活跃其最大特点就是换手率极高。而换手率很高的时候，往往预示着参与资金量比较大，且进出频繁，这样就很容易造成股价波动幅度增大，股性也相对活跃很多。参与这样的品种便于我们发挥第三类卖点的优势，回避受到交易成本的限制。

其次，要选择相对合适的操作级别，以此应付交易规则的限制。一定要选择适合的级别，级别不可太小，太小的话，出现的第三类买点往往频繁地出现，即使买进但是卖不出去。根本无法实现有效操作。级别太大，等待时间往往又太久，根本等不来，适应不了短线操作风格。所以，选择一个合适级别，结合该品种的股价运作特性，但凡捕捉到的此级别上的第三类买点后，多数情况下还是可以回避交易规则的限制，而在下一日卖出的。同时，在合适级别定位好后，这里还要选择一个正确的操作时机。如要锁定较小级别中的利润，必须要选择合适的时机出手，否则也很容易造成亏损的风险。笔者建议多参与在下午时段次小级别上出现第三类买点的机会。因为，当天买进的数量无法当天卖出，所以如果上午出现的第三类买点机会可能到了下午却会因为股价回落到原点而变成了风险。可是在下午参与，就有可能在次日早盘逢高抛出。由此回避交易规则限制而影响投资收益。

最后，需要特别声明地是，将第三类买点运用到次小级别中去展开操作，绝对是一种纯粹的投机行为，是为了追求更高的投资收益的投机行为，笔者实质上是不太赞同这种投机行为的。因为这里面的弊端和坏处也是多多的，物理量子理论就可以证实，这里就暂不作具体阐述了。总之，本理论实质上不是教我们去如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此投机倒把、放大贪缠，反而更多的是在介绍一种使我们变得更为理性的投资之法，稳定而又长久的获利。

6. 三类买卖点理论的小结

首先，三类买卖点是狙击学知识。如果前面的形态学、动态学及其他动态因素的综合分析都等同于狙击中的瞄准做准备的话，那么，“猎物”出现时，则要扣扳机，做出开枪射击的动作，如果未能执行此动作，那么前面的所有准备工作则等于零。

其次，我们必须要明确的是，三类买卖点是系统性的揭示任何一个级别上的趋势形态中至少三次买进与卖出的机会。例如，在一个上涨段——在同阶段内的次、小级别中，往往呈现趋势形态。该趋势中会有三次买入的机会，无论是“缠论 108 篇”抑或本理论都将其定义为三类买点理论；反之，下跌段中，对应的小级别趋势形态中会有三次卖出机会，即三类卖点理论。由此可知，至于两种理论对三类买卖点的位置描述是否一样，其实并不重要了。

从理论上，上涨时描述的是买进机会，下跌时描述的是卖出时机。可实际中呢？上涨时，相对于买点，则早已错过了。反之，下跌时，相对于卖点，也是早就远去了。前者，我们真要对号人座试图确立第几类买点做买进时则多半又要被套住；后者，我们试图捕捉哪一类卖点做卖出时，则发现永远迟一步。这里的早一点晚一步，往往是差之毫厘谬以千里。尤其是做差价操作时。

如果按照三类买卖点理论的实用性考虑的话，并不实用较小级别的实际操作中，但与之相反的是，在对较大级别中的趋势构造中，三类买卖点的位置描述则取得了尤为关键的作用。即是说，三类买卖点理论在较大级别中的位置描述比其较小级别的实用意义要大很多。越小级别中的趋势形态构造往往完成得很快，所以，三类买卖点的位置描述很容易便失去了实用性。反而此时参照点和拐点则频繁地运用于较小级别之中，例如一个 30 分钟级别的段元素在一定程度上就已经适用和满足于我们实际操作了。若展开投机操作，此时则可利用 1 分钟或 5 分钟这样较小级别出现的参照点、拐点之法，辅助判断 30 分钟级别中段元素两端的买、卖点位置了。其实参照点、拐点就是分别处于趋势中临时买、卖点的位置上，而且弥补了上涨中寻卖点，下跌中寻买点的思路和逻辑。

最后，想说的是，三类买卖点理论从实用性分解的话，应该作这样的划分：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前在处于下跌趋势之中时，三类卖点则成为了研判的关键。出于尊重趋势、顺势而为的原则，逢高捕捉最佳卖点成为了投资收益放大的关键所在；至于当前在处于上涨趋势之时，情况刚好相反，研判和捕捉三类买点成为关键。而对应于中枢之中的各自出现的临时的第1类、第2类买卖点（临时第3类买卖点则刚好与第一类卖点、第一类买点相重叠了），则成为了进一步放大投资收益的追求极致与完美的做法。临时的第1、第2、第3类买卖点分别又与参照点及拐点处于相重叠的位置上。只是通过上面的实用性分解可知，在实际中，越大级别上，等待三类买卖点（或临时买卖点）完整出现所需的时间与级别呈正相关关系，因此我们很难在短期内实现这样的操作，于是只好将参照点及拐点运用到较小级别中去。

二、其他动态影响因素分析及方法探讨

（一）其他动态影响因素分析全貌之分解

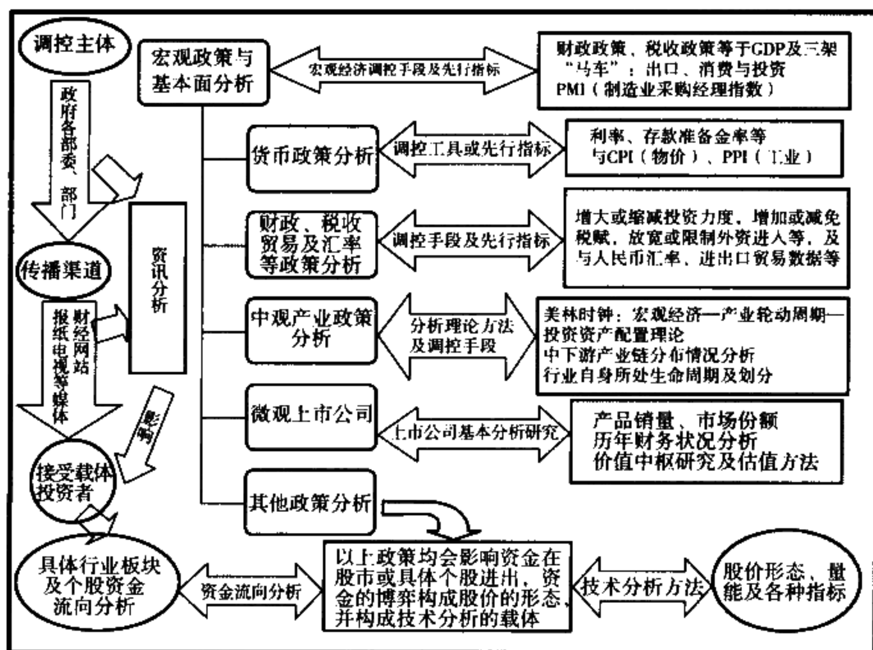


图3-7 其他动态影响因素概览

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 其他动态变化因素分析之概述

众所周知，对于一国政府来讲，其最为关心的就是该国宏观经济走势情况。如果用数学指标来描述的话，最为常用的要数 GDP；或者还有在一国产业经济中担当重要角色，例如用来描述和反应工业制造情况的 PMI 指标。当然美国、欧洲等发达国家还经常关注失业率这个指标。

以上几大指标的增长或者减少之变动，哪怕是轻微地变动，往往都会牵动着政府的敏感“神经”。执政府出于对自身执政能力与合法性考量，甚至为了避免政权被颠覆的极端情况出现，必然会十分关注和重视宏观经济的变化情况，而且会对原有政策作出科学的调整，制定相对科学合理的政策举措来努力解决问题、改善现状。

例如当 GDP 等指标出现积极向上增长时，政府层面会相应地作出有关财政、税收、货币、贸易及产业政策等调整。同样，在下跌时的情形也是如此，只是调整方向或者不同而已。基于政府层面对各项调控政策手段在不同情况下作出的态度的不一样（但存在量变到质变的特点），因此这些政策最终在持续原调控方向一定时间后，必然会间接乃至直接影响金融市场、资本市场及其他的市场。

最近几年，尤其是 2008 年由华尔街次贷危机引发的全球金融危机以来，我国宏观经济出现了较大回落，对比三驾“马车”的各项数据发现，出口贸易的数据下跌最快。由此反映出当前全球发达经济体及我国当前经济存在的系列问题。先看美国，自奥巴马上任以来，美国经济增长持续低迷，失业率仍居高不下，次贷危机阴影并未散去。欧元区情况更加糟糕，从希腊、西班牙到意大利等，众多欧元区国家陷入了所谓的主权信用危机，经济亦是无法自拔。正是在这种背景之下，再加上人口红利优势的渐渐远去，欧、美原有的强势消费能力快速萎缩下去。由于他们的消费不给力，直接造成的后果就是，原本作为世界制造“加工厂”的中国的出口贸易出现快速且大幅度的萎缩。所以，作为三驾马车之一的出口被“瘫痪”的隐忧。再加上持续不放松的楼市调控政策，三驾马车之一的投资这一块又出现了极大问题，虽谈不上瘫痪，但也是一拐一瘸的。投资整体上被限制，尤其是房地产。

根据以上现象，无疑是暴露出了我国过去 30 年经济发展模式的弊端。即，过于依赖出口，且内部的投资也过于偏向了房地产，从而造成了高房价、高通胀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的问题。之后伴随而来的还有贫富差距越来越大、种种社会矛盾与问题频频出现。不懂经济对此就不会明白，也无法理解。其实这一切都与宏观经济及其发展模式，还有配套的各项宏观调控政策有关。这种关系正如“毛与皮”的关系：首先是毛与皮的依存关系；其次是毛与皮相匹配的好与坏的问题。依存关系是，皮之不存，毛将焉附？二者匹配关系是，只有好皮才配得上好毛。同理，经济与政府政策之间的关系就如此，只有科学正确的政策相匹配，才会有健康良好的经济发展形势。

基于过去30年我国经济发展存在的弊端，当前阶段内，中央政府早已打出了“力促经济转型”的口号与目标，制定了扩内需、促进消费的发展政策，试图摆脱对外贸出口的过度依赖。只可惜，我们当下正处在国内经济战略转型的阵痛时期，所以，我们的资本市场常常处于严重缺失信心的状态之下，而变得一蹶不振。不可否认，宏观经济及相应的调控政策对股市有着重要的影响，哪怕仅仅是从心态上施加影响，都会波及股市。

综合以上，我们有必要对宏观经济及相应的调控政策，与股市之间的关系进行讨论，从而找到宏观经济及相对应调控政策，作为动态影响股市因素，以及影响程度的具体情况进行掌握，直接指引我们当下的投资行为。再者，基于传统观点认为：“股市是经济的晴雨表”——这正好证明了股市与经济二者之间的关系。由此也证明了，对宏观经济的基本分析，以及相对应的各项政策的分析，是有助于我们理解资本市场变化的逻辑原因的，也是提高投资成功胜算的重要因素之一。这无疑是我们本部分所要探讨的问题之一，也是作为影响股市或股价走势形态的其他动态因素分析之重要内容。

总的来讲，宏观政策与基本分析主要包括以下几大部分内容：

第一，与宏观经济相对应的调控手段及重点关注的先行指标：手段包括财政政策、税收政策、贸易及汇率政策等；重点可关注的先行指标有GDP、PMI（制造业采购经理指数），及三驾“马车”：出口、消费与投资等数据。

第二，财政政策、税收政策、贸易及汇率政策等，各自又有其具体的调控手段与先行指标相对应：例如，增大或缩减投资力度的财政政策，增加或减免税赋的税收政策，放宽或限制外资进入等外资资本政策，以及与人民币汇率、进出口贸易数据挂钩的汇率出口政策，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，货币政策的调控工具及先行指标：调控工具主要有利率、存款准备金率，公开市场操作等；先行指标为 CPI（物价）、PPI（工业）等。

第四，中观产业政策调控手段及相关分析理论方法，又分为几点内容：（a）美林时钟的启示：在宏观经济形势下，所处的产业轮动周期分布，及其投资资产的相关配置理论及方法；（b）任一行业中，自上而下的上、中、下三游之产业链分布情况分析；（c）行业自身所处生命周期及划分。

第五，微观个股公司基本分析及相关影响政策结合分析：其主要内容包括，上市公司生产的产品销量、市场份额分析；历年财务状况分析；以及价值中枢研究及估值方法，等等。

第六，资金流向分析。以上所有层面都会最终影响投资主体所持资金的流向问题。越宏观的政策，影响的往往是整个资本市场及其相关资金流向情况的分析，越是中观微观的政策因素影响的，或者改变的是具体行业或者个股资金流向的问题，而且其中最有效最直观最能够立马影响资金流向的因素就是资讯。

所以，本理论之动态影响因素分析仍少不了对资讯情况的及时捕捉与分析。资讯分析这一块，我们需要了解和时刻留意与关注调控的主管部门，还有准确无误进行传播报导资讯的媒体平台，例如财经网站、报纸及电视等，保持随时沟通，掌握第一手资讯。最后，如果还要展开更为高级与深入一点的研究分析，则还有对终端的接收载体，即绝大多数投资者对相关资讯的反应情况的提前预判，从而决定自己最后真正的操作行为。

在以上几个方面的分析基础之上，尤其是资金流向分析基础之上，最终由于资金的博弈，形成了股价交易的形态，并由此形成了技术分析的载体。若再结合股价形态、交易量及各种指标的话，则构成了技术分析领域的绝大部分要素了。

最后，除了以上各大分析，其实还有更为直接影响资本市场的金融政策，资本政策的分析。这些政策有时候也在一定程度上重要地影响着股市的变化。我们有必要掌握和了解。

2. 各分支政策动态变化之影响分析概述

在整个宏观经济之下，政府各部门又各自对应了一个调控权限。例如，财政部负责制定财政政策、税收政策、分配政策及宏观经济政策等；发改委除了参与财政部各项职能外，还组织实施产业政策和价格政策等；而国资委则负责国企和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本市场改革、发展及监督等法律法规政策；商务部、外汇局负责外贸出口及汇率等政策；中央人民银行则主管货币政策调整，等等。对政府的各部委、各部门的职能及权限的了解，有利于提高我们的政治觉悟，从而直指我们当下的操作策略。另外，对于各行业产业也各自对应了相关的部委，有必要去了解，并做到但凡涉及某行业产业政策出台时，就能够立即了解对其各自所产生的影响。

2008 年年底至 2009 年年初，我国为了应付全球金融海啸的负面影响，出于对国内经济出现了硬着陆的担忧，由国务院牵头联合几大部委联手出台了刺激经济保增长的两大政策：即"四万个亿的经济刺激计划"与"十大产业振兴规划"。这其间就涉及了以上的财政部、工业部、信息部、财税部、中央人民银行等各部委各部门。也正是在此大背景之下，股指从 1664 涨至 3478 点。沪指在 9 个月左右的时间里出现翻番，充分证明了，作为影响股指或股价之动态变化调整的政策及宏观基本面的分析方法理解与掌握，对我们的投资显得尤为重要。

3. 汇率与贸易政策动态调整变化之影响分析

2007 年里，资本市场上最为流行且被广泛认可的观点是由于人民币升值的影响，致使大量外汇不断增持人民币资产，进入中国市场。从而在其外资的大力推动之下，股市、楼市等一路高歌。沪指由 998 点涨至 6124 最高点。

无论此种观点是否正确，但是，不可否认的是，自我国加入 WTO 后，大陆市场逐步被打开，基于此时国内廉价劳动力与材料成本优势，它受到了发达阵营制造企业的青睐，于是不断地吸引着国际巨额资金的流入。此举当时被称之为"狼来了"，广受争议。中国作为加工厂、世界的生产制造基地，欧美人消费之结构在此期间形成。也正是在此期间，在经历了近 10 年的快速发展，勤劳的中国政府与人民慢慢积累起了大额财富，外汇储备高达两万亿之多。可世间规律往往是，此消彼长的。随着我国财富的增长，美国财富逐渐流出，全球的财富结构也开始潜移默化地发生改变，最终也改变了各自的地位。目前情况是，我国的世界地位不断提升，影响力越来越大。与此同时，作为衡量中国财富的货币之人民币的汇率也随之发生变化，进入快速的升值周期。仍然是从量变到质变的规律，随着以上情况的持续，一国之本币在对外开放之际，其汇率变化逐渐发生了本质上的变化。例如人民币的价值，乃至价格随之也发生着变化。

众所周知，某物质之价值的增值，价格也随之增长。于是人民币作为中国财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富的度量衡，但凡与之挂钩的资产，例如房地产、股票等资产均伴随增值。从而得出的结论是，随着人民币的升值，外资资本大量流入中国市场，从而推高与人民币挂钩的所有资产，所以，股市才会大涨。

可是，进入最近两年，以上情况又发生了质的变化。欧元区主权债务危机四起，欧洲诸国纷纷陷入历史以来最大的困难时期；大西洋彼岸的美国，经济亦是继续保持增长乏力、失业率高居不下之现状。奥巴马政府最为头痛的失业率问题若长期得不到改善，在其连任后，面临的财政悬崖仍是悬而未解。美国人也消费不起了。——为了自救，我们看到美国政府改变了对华的贸易政策，当然主要是竖起贸易壁垒、进行贸易保护政策为主。在美国国内的贸易保护主义抬头之际，逐渐开始深深地伤害着大量的中国出口型企业。对此，我国也作出了反击的对美贸易政策，进行报复和回击。当然，以上政策的调整与变动，都将会影响和改变与人民币挂钩的一切资产，自然也包括股市的证券资产价格。

由上可知，汇率及贸易政策调整变化，是会影响宏观经济的。而对宏观经济的影响又将促使国内、国外，均改变原贸易政策，致使汇率发生变化。于是，影响和改变人民币之价值与价格的变化，从而最终影响和改变与人民币挂钩的一切资产（包括股市的股票等资产）。

最后补充一点，基于对世贸组织之承诺，我国的经济市场，尤其是资本市场终将会全面放开，届时随着大量海外资本的流入，国内资本市场的货币流通环境无疑又会发生巨大的变化，从而终将影响一切与人民币有关的挂钩资产，包括股市。我们将拭目以待！

4. 货币政策动态变化之影响分析

关于货币政策的调整，作为相关的管制部门中央人民银行，无疑是经常关注物价消费指数（CPI）这个指标的，并会以此指标作为参照，动用货币政策调控工具，如利率、存款准备金率及公开市场业务等，进行参数值的调节，试图通过对货币供应量的控制，实现对物价的管制，达到降低通胀的压力。

这项政策的调整原本与资本市场并没有直接的关系，可是通过近年来对物价指数 CPI 的变化及央行调整利率、存款准备金率的时间窗口，与沪指走势的对照发现，二者存在一定关系。当然这种关系存在着以下几个特征。一是，时滞性的特征。即货币工具调控，不会马上改变股指的长期趋势。可是经过量变积累，例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如多加几次利率与存款准备金率时，股指在随后的3～6个月内往往会出现较大的变化；反之，再连续几次降低利率时，股指也多会在后面较长一段时间里发生趋势改变。特征之二是，利率在3%为重要的分水岭。加息加到3%以上，并维持一段时间后，股指发生拐点向下的可能性增大；反之，降息降低至3%以下时，股指出现拐点向上的概率增大。详细可先参考图3－8、图3－9及图3－10对照所示。

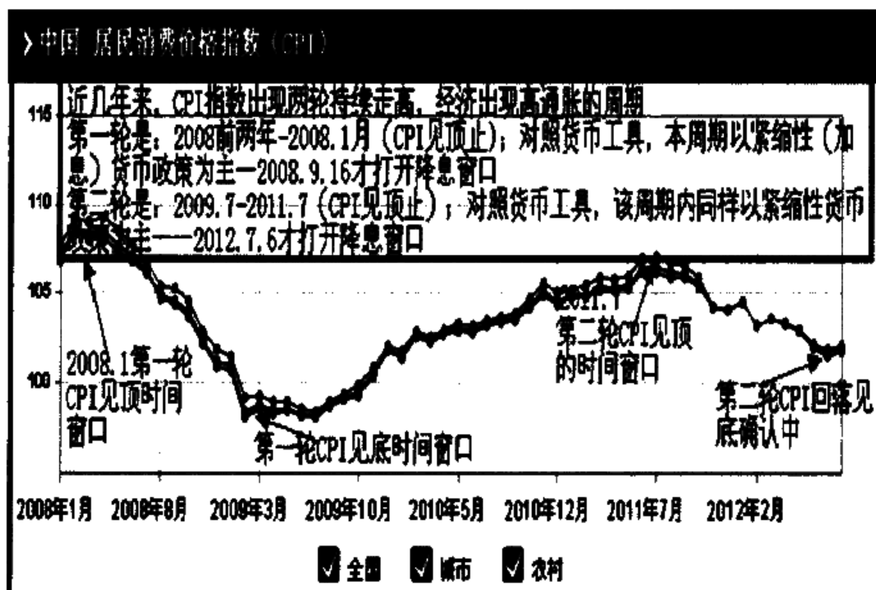


图3－8 货币调控工具参照指标CPI的近年来情况

通过这三幅图的对照发现，在面临高通胀时期时（可参考图3－8），管理层一般都会动用利率和存款准备金率的这两个货币工具，采取加息与提准的紧缩性手段，试图通过控制货币供应量，达到控制好物价水平及降低通胀的目的（可参考图3－9）。但是，对货币工具的调整，即意味着货币供应量的改变，尤其是信贷资金量也会跟随发生改变，货币流通性往往是股市生存的基础，其改变会间接影响资本市场的货币供应情况。

一般来讲，当股市货币流通性受到限制时，基于参与市场资金的减少，股指在缺少做多资金的支持下，无法持续上涨，于是在其他因素影响下，此刻多半是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

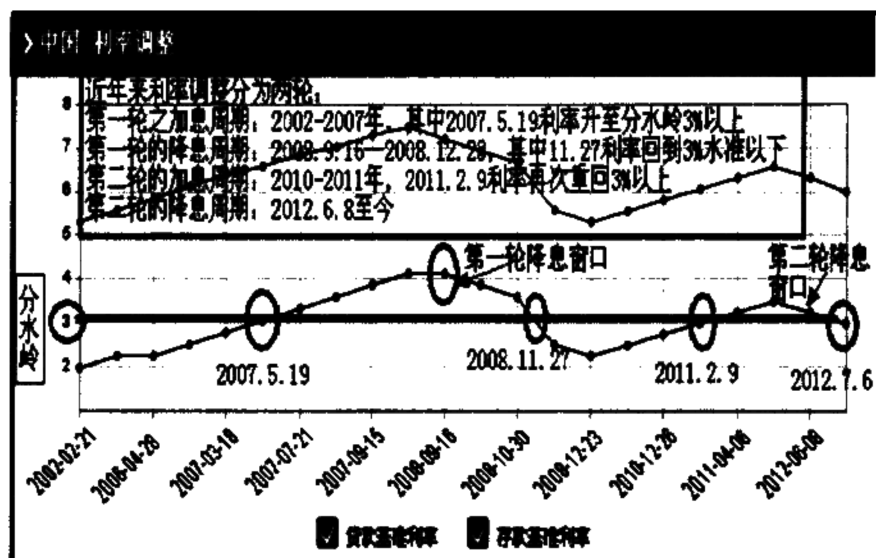


图3-9 货币工具利率近年来动态调控情况

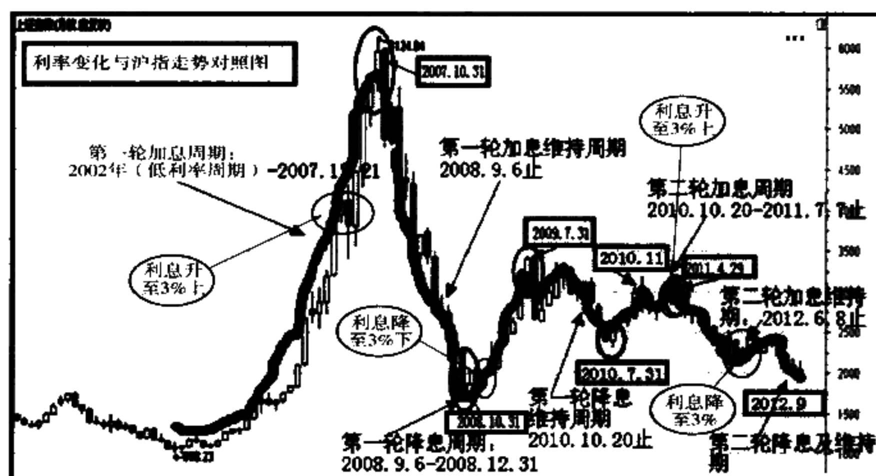


图3-10 近年来沪指走势与利率变动对照图

会出现下跌趋势开始的拐点。关于利率调整变化与沪指走势的对照，可参考图3-10。尤其可对照下两轮利息升降至3%这个重要分水岭时之时间窗口后，股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后市的情况。

最后，综上所述：货币政策的调控一般是会间接影响股市的。其具体根源在于，货币流通性情况的改变。当处于紧缩性货币政策时，央行银根开始紧缩，在外流通的货币无疑受到限制，而股市需要热钱和较宽松的货币流通才会有上涨动力的，如果没有出现这种支持，那么就会以下跌为主。反之，当货币政策以宽松为主时，基于宽松的货币流通性，股市无疑是如鱼得水，以不断上涨为主。对此特征通过研究金融市场货币流向情况，还有资本市场资金流向情况，知晓其大概。

由上可知，对货币政策的了解和分析研判，有助于我们对股市的分析研判，达到指引我们当下操作的策略。因此该动态影响因素有必要很好地掌握。

5. 产业政策变动之影响与行业分析理论之讨论

本知识点主要分为以下几个内容，一是，先将产业或行业所处的生命周期情况进行学习了解，以及行业所处在不同生命周期时，相对应的产业政策之不同的情况分析。二是，任何产业按照从上至下，可分为上、中、下三游，所以，有必要对任一行业中之产业链进行熟悉了解，从而从整体上了解所属微观个股公司在行业中的地位及发展情况。三是，美林时钟的启示：不同经济周期，与不同产业发展状况对应情况，以及不同周期中投资资产的配置情况处理。具体如下：

一是，产业生命周期的划分及分析。

产业生命周期是每个产业都要经历的一个由成长到衰退的演变过程，是指从产业出现到完全退出社会经济活动所经历的时间。一般分为初创阶段、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段等四个。

产业的生命周期对企业发展战略的制定有非常重要的影响。在初创阶段，公司总是试图吸引客户对其产品的注意力。当产业进入到增长阶段，潜在的竞争者被吸引并进入该产品市场，市场竞争加剧了。当这种产品满足了市场上所有的客户需求时，增长率开始降低，市场进入成熟阶段。这时尽管增长有所减缓，但新的竞争者可能还在进入该市场。为了争夺更多的市场份额，每一个公司都展开了更加激烈的竞争，因此市场逐渐变成了更小的碎片，市场份额已经变得非常分散。行业进入了衰退阶段后，整个产业的利润大幅度下降，产业中的竞争者通过转产逐渐退出该行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，研究认识产业生命周期是当前培育具有国际竞争力的细分产业，实施产业创新，培育新产业的中心任务，对于企业决策和政府产业政策的作用非常重大。同时产业生命周期规律也随着时代的变迁和全球化的发展而进一步深化。

对企业决策来讲，一个企业总是从事于某种产业，只有明确产业所处的生命周期阶段，企业的所处产业价值中的地位，才能作出明确的企业战略定位。处于不同的产业发展阶段，企业就具有不同的战略态势，只有对产业有足够的认识，认清产业未来发展的方向，才能更好地根据产业特征确定企业的发展战略。最积极的战略当然是引领未来产业的创新发展。

作为当前我国 A 股市场已经成功上市的公司，都基本上是出于成长或成熟的阶段，当然也不排除有些上市司的某些经营业务暂时出于初创阶段，或者又有另外一些传统经营业务或已进入到衰退阶段了。可是对政府决策来讲，只有懂得产业生命发展周期，才能了解产业发展规律，针对生命周期每个阶段的特征进行产业规划，制定相应的产业政策。

要达到上述目的，需要从产业生命周期曲线、产业生命周期阶段、产业生命周期机制三方面对产业生命周期进行研究，掌握产业生命周期规律，了解各种因素对产业生命周期的影响，正确判断产业所处阶段，认识产业在不同阶段的特征。才能作出正确的产业战略，区域战略，企业战略，实现真正的产业结构调整。能否抓住产业生命周期规律是一国经济能否稳定快速发展的关键，也是企业能否发展壮大的关键。

通过以上可知，针对不同的产业周期，政府政策都会作出相应的政策，以优化市场产业发展结构，实现经济发展的最佳效能状态。在此环境之下，各产业中所对应的上市公司则将会受到不同程度的影响。

比如，在处于落后的即将被淘汰的夕阳性行业，随着其产能过剩，政府政策一定会对其制定更加苛刻的产业政策，逐步将其从落后的产业中挤出，而迫使其寻找到新的出路。与之相反的，对于高科技的新兴产业，政府则多会采取更为有利的政策进行倾斜，进行大力的扶持。例如，当文化产业被纳入到“十二五规划”之重点发展产业，且将其明确定义为国民经济支柱产业的发展目标时，出现大量投资资金的流人，造成该板块及个股整体偏强于指数。

综合以上，在做中观产业及其政策分析时，对产业所处生命周期及相关产业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策，都需要很好的了解与掌握。

二是，行业中的上、中、下游产业链情况分析（对此分析我们列举案例展开）：

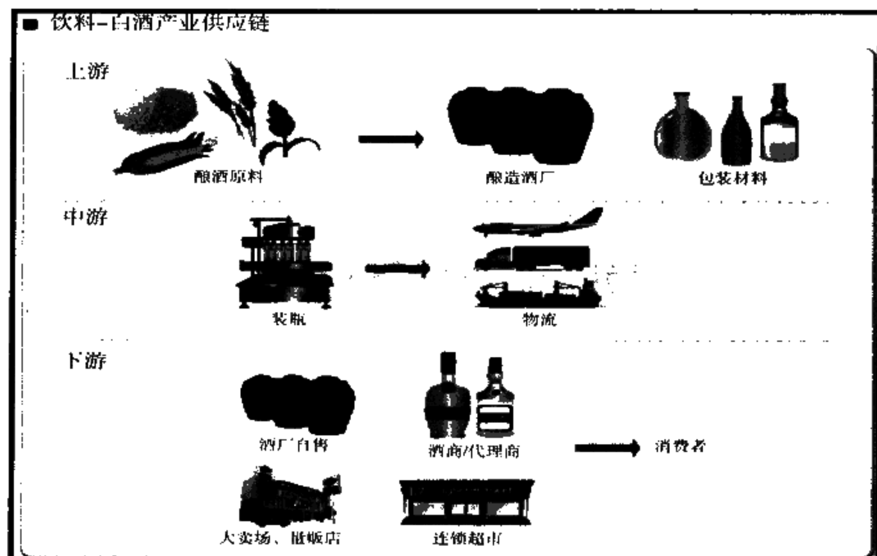


图3－11－a　白酒行业上中下游产业链图示

酿造酒厂
物流

[酿造酒厂]相关公司

市场	股票名称	市场	股票名称
	伊力特（600197）		金种子酒（600199）
	贵州茅台（600519）		老白干酒（600559）
	沱牌舍得（600702）		水井坊（600779）
	山西汾酒（600809）		维维股份（600300）
	泸州老窖（000568）		古井贡酒（000596）
	酒鬼酒（000799）		五粮液（000858）
	洋河股份（002304）		ST皇台（000995）
	青青稞酒（002646）		古井贡B（200596）
	杜康（911616）		

图3－11－b　白酒的上游产业之酿造厂相关公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

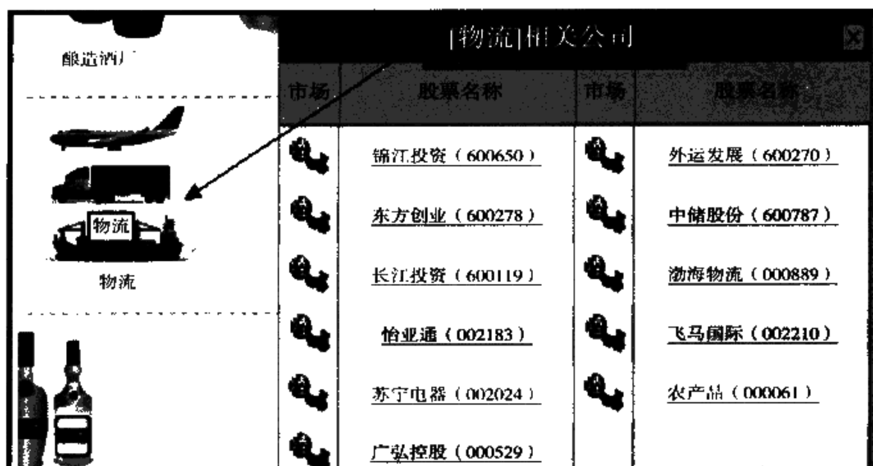


图 3－11－c　白酒中游产业之相关上市公司

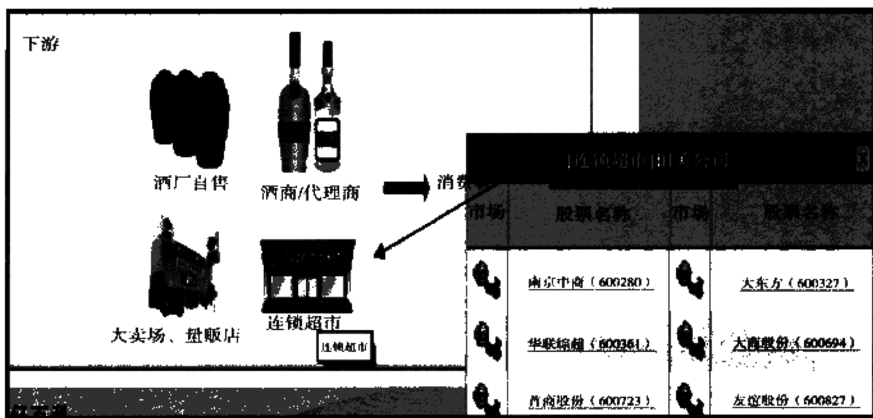


图 3－11－d　白酒下游产业之相关上市公司

（上述图片来源于维赛特）

通过以上 4 幅图所示，我们了解到，原来饮料白酒行业存在以下上、中、下游的产业链情况。其中上游分为：酿酒原料、酿造酒厂及包装材料；中游分为：装瓶与物流；下游则分为酒厂自售，酒商/代理商，大卖场、量贩店及连锁超市，最后到达消费者手上。除此之外，我们还可以通过上述图例，分别找到对应于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上、中、下游产业链中各自相对应的上市公司名单。

以上不过是随便列举的一个例子，其实任何一个行业中均存在着类似这样的上中下游产业链关系图。这种直观的产业链分布图，很大程度上方便我们从中寻找到具体上市公司的情况。当然亦可以先根据具体公司，再找到和确立出其所处的行业中的位置。

通过以上分析，有助于我们从整体上了解一个上市公司在整个产业链中的所处的位置。不仅如此，还可以通过行业数据了解到整个行业发展现状。根据多个行业的产业链分析，可以确立出相对较好的投资性机会。

如果结合各个产业的政策情况的话，任何一个产业政策的出台，即产业政策发生调整与变动时，都会对其产业链中各个相关公司产生一定影响。而我们对这种影响的分析的方法与规律的掌握能够极大程度上提高我们的投资成功概率。

三是，美林时钟理论的启示。



图3－12　美林时钟理论

（图片来自于网络）

美林时钟，也叫美林投资时钟，他是一种将经济周期与资产和行业轮动联系起来的方法。这种方法将经济周期划分为四个不同的阶段——衰退、复苏、过热

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和滞胀，每个阶段都对应着表现超过大市的某一特定类别资产：债券、股票、大宗商品和现金。

运用原理为：在衰退阶段，经济增长停滞，通胀率处于低谷，企业盈利微弱并且实际收益率下降；央行降息以刺激经济，进而导致收益率曲线急剧下行；因而债券是最佳选择或者选择债券型基金。在复苏阶段，经济刺激政策发挥作用，GDP 增长率加速，企业盈利大幅上升。这个阶段是股权投资者的“黄金时期”，股票是最佳选择或者选择股票型指数基金。在过热阶段，企业生产能力增长减慢，开始面临产能约束，通胀抬头；央行加息以控制通胀和过热的经济；因而大宗商品是最佳选择。在滞胀阶段，GDP 的增长率降到潜能之下，但通胀却继续上升，股票表现非常糟糕，现金是最佳选择或者选择货币型基金。比较几类资产的收益率。以下列出每个阶段的收益率排序：

Ⅰ衰退：债券 > 现金 > 大宗商品；股票 > 大宗商品；

Ⅱ复苏：股票 > 债券 > 现金 > 大宗商品；

Ⅲ过热：大宗商品 > 股票 > 现金/债券；

Ⅳ滞胀：现金/大宗商品 > 债券 > 股票。

此理论至今流行于欧美的资本投资市场。很多投资者对此不屑一顾，认为在中国这个还不太成熟的经济市场及资本市场上，这种理论对投资的指引完全没有效果。其实，这个观点是有问题的。任何一种理论的存在与出现其实都有其存在的道理的。如果我们仍然用一成不变的眼光看待中国的资本市场，这无疑是错误的。至少笔者认为，随着近 20 年中国资本市场的迅猛发展，A 股市场与投资环境都发生了巨大变化，这种变化也包括投资者的分布结构及其投资理念的树立。当然这种变化是向更好的一面，渐趋成熟的一面变化发展的。

既然如此，美林时钟投资理论也会逐渐在我国的资本市场上找到立足点。这种立足基础我们可以找到一个案例进行分析：在 2011 年 7 月份开始，经过一轮长时间的通胀后，我国的经济增速再现快速下跌拐点，出现快速的回落。不仅国内如此，外围的欧洲，其债务危机再次爆发，情况进一步恶化，由希腊逐步向其他欧元区国家快速的蔓延；美国的经济学界，也再次出现经济或者二次探底的观点。整体上看，这轮经济所表现出来的特征是滞涨。所以，也正是在此背景之下，股票开始暴跌，指数由 2011 年 7 月开始一直下跌到 2011 年年底 2012 年的元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旦方才止跌。指数如此，众多个股可见一斑。

我们对照美林时钟表，发现滞涨期过后，紧接着就是衰退期。纵观 2012 年以来经济增长的情况，发现 GDP 已经跌破 8%，最低跌至 7.8% 了，就在一年前时 GDP 还是 9.6%。再对照衰退期间的投资资产状况，排在第一的是债券。数据显示，债券类收益却是相对可观的。例如华泰证券在 2011 年 11 月份发行的华泰紫金策略避险（债券型基金），其收益就不错。详见图 3－13 所示。

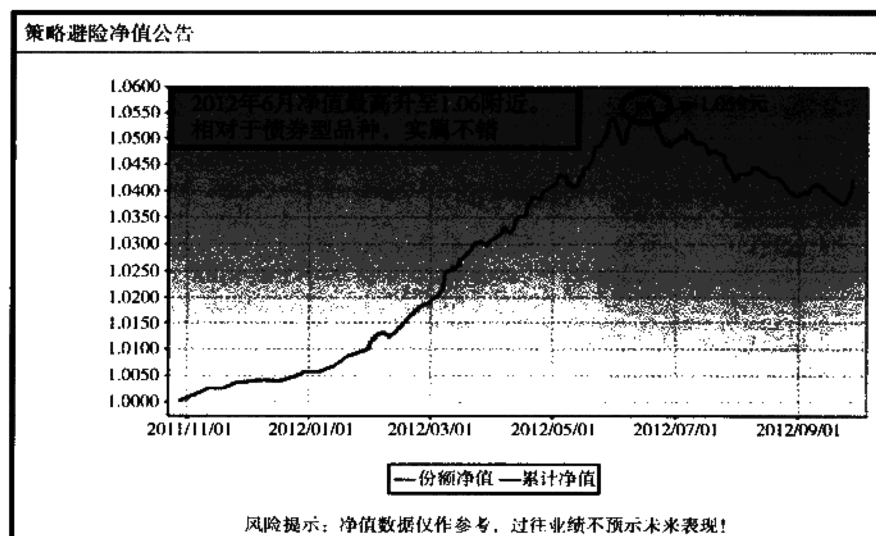


图 3－13　华泰紫金策略避险债券型基金

华泰紫金策略避险，半年左右时间，最高收益率高达 6% 左右。这相对于同类债券型品种，尤其是券商类投资品种实属不错。

结合以上分析，运用好美林投资时钟理论，结合宏观经济的客观情况，在正确的经济周期中，进行正确的资产配置，展开正确的投资操作，我们能够获得较为确定的投资收益。这里我们仅是举例证明其他因素分析与投资市场的关系，当然，我们最后还是回到股票讨论上。

6. 上市公司基本面及对股价影响变化情况分析

（1）上市公司的基本面分析与基本分析方法的概述，主要分为以下几点：一是，产品的销量与销售收入，及市场占有份额情况分析；二是，上市公司历年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的财务报表情况分析；三是，上市公司价值中枢研究与估值方法。

在产业基本情况分析中，已经简单提及了行业所处的上、中、下游的相关情况，我们还可以从中得到一点启示，寻找到任意一家上市公司的产品在整个产业链中的市场销量与销售收入，及市场占有份额情况。然后通过对比，找出更具有投资价值的品种出来。一般来讲，对于公司产品销量和销售收入较好、市场占有份额高的公司，业绩往往会比较有保障，于是相对来说，比较具有投资的价值。换句话说，对公司产品的市场定价与销量情况，还有市场占有份额基本上可以确定出一家公司是否具备较强的竞争力。

除了上面的产品销量与销售收入及市场份额的分析以外，还要对该公司历年的财务报表进行分析。按照巴菲特的说法，如果一家公司的净资产增长率，连本币利率都跑不赢，那么，这样的公司就不具备投资价值。由于净资产增长率是直接反应一家公司盈利能力的强弱的指标。除了净资产增长率指标的情况，还有必要对净利润增长率（其高/低表明公司增长能力强/弱，前景好/差），资产负债比率（其高/低表明公司负债多/少，偿债压力大/小），净利润现金含量（其高/低表明公司收益质量良好/差，现金流动性强/弱），均要进行跟踪与分析。

还有，就是上市公司价值中枢研究与估值分析方法。目前常用的估值分析方法有，相对估值法与绝对估值法。这里主要列举相对估值方法，例如市盈率与市净率的估值法。

市盈率 = 股价/业绩。公式中的市盈率可根据同行业相对数据进行定位，业绩基本上是可以按照历史表现做简单预计的，有了以上两个参数，大致可以计算出一家公司的股价情况。而且业绩越高，股价越低，公司也就越具有投资价值。或者说，市盈率越低时，该公司也就越具有投资价值。

市净率 = 股价/每股净资产，即每股股价与每股净资产的比值。同样，该指标也是能够作为上市公司投资价值的分析指标之一。市净率越低，公司越具有投资价值。

按照历史数据，任一行业中同类型上市公司大概具有相接近的市盈率与市净率参数。假如，该参数保持不变时，那么，股价的高低取决于业绩或者每股净资产的变化情况。由此可知，业绩越高，净资产越高，公司的未来股价则可能会变得越高。此时对比二级市场的显示价格，当发现公允价值（市价）远远低于估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值价格时，那么，该公司则越具有投资机会和价值。这也叫做价值低估，可做资产配置。反之，当业绩或者净资产表现较差，相对较低时，那么，未来股价则不具上涨的支持条件；同样与二级市场的股价作比较时，发现公允价值（市价）远高于估值价格时，那么出现价值高估，则后市不具备投资机会和价值，应尽量做回避。

根据以上三点，结合实际案例分析。

（2）案例分析：千足珍珠（002173），原名山下湖。

①公司近年来基本情况（该研究报告参考于财通证券 2012 年 4 月 13 日对外公布）：

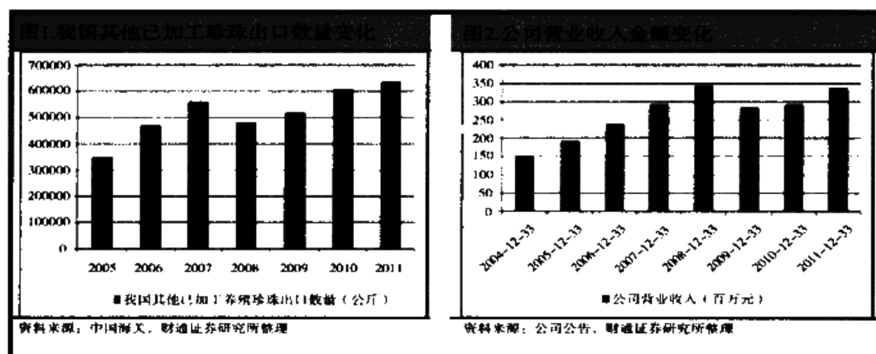


图 3－14－a　我国其他已加工珍珠出口数量变化及公司营业收入金额变化

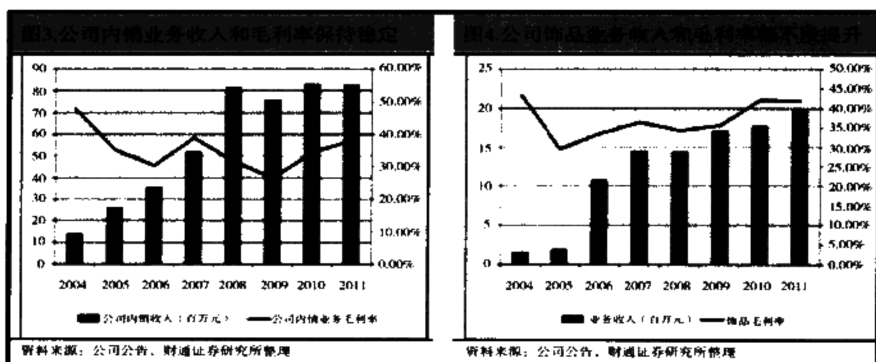


图 3－14－b　公司内销业务收入和毛利率与公司饰品业务收入和毛利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

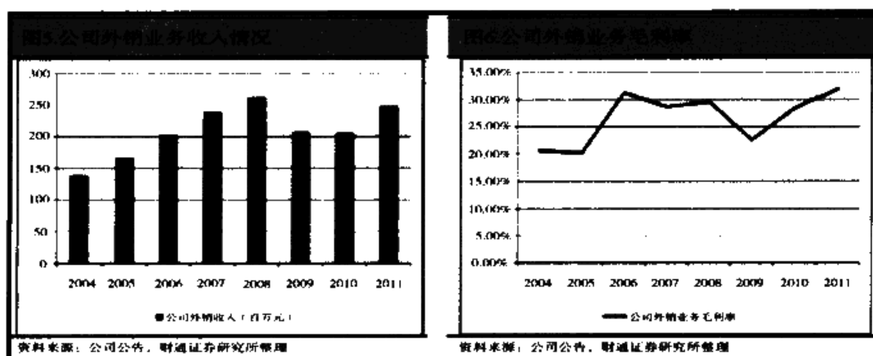


图3－14－c　公司外销业务收入及毛利率

根据上面系列图表可知，最近几年来，该公司的珍珠销售收入都呈现较高水平的增长。无论是内销业务还是外销业务，均保持较高的增长。这显示该公司产品销量不错。

基于目前国内养殖，加工及销售珍珠为一体，并开创了珍珠电子交易平台的上市公司唯独千足珍珠这一家；再加上我国是淡水珍珠的世界第一大供应商，出口总量稳居全球之首。所以，对于该公司的市场占有份额情况可见一斑。

②主要财务指标情况：

主要财务指标

会计年度	2010	2011	2012	2013
营业收入（万元）	292.27	336.88	387.42	464.90
同比增长率	2.85%	15.27%	15.00%	20.00%
营业利润（万元）	36.33	36.59	62.81	98.35
同比增长率	129%	0.71%	71.67%	56.58%
净利润（万元）	31.05	32.14	53.39	83.60
同比增长率	145%	3.40%	66.13%	56.58%
营业利润率	12.43%	10.86%	16.21%	21.15%
净利润率	10.63%	9.54%	13.78%	17.98%

会计年度	2010	2011	2012	2013
每股收益（元）	0.143	0.149	0.248	0.389
每股经营性净现金流(元)	0.078	-0.020	0.898	0.791
每股净资产（元）	1.965	2.112	2.360	2.749
净资产收益率	7.28%	7.08%	10.52%	14.14%
股息收益率				
负债率	45.62%	46.28%	33.36%	16.25%
P/E（倍）			38.51	24.59
P/B（倍）			4.05	3.48

通过财务指标，我们了解到，该公司未来的各项指标都存在较大的增长预期，例如净利润的增长预期强烈，2012 年的增长幅度预计高达 53% 左右，2013

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年更是高达83%。负债率处于较为合理的水平，而且不断回落。从投资角度看，这种业绩优良的品种可以进行逢低配置。

③估值情况分析：

该公司业绩得以较好支撑的理由有以下几点（笔者列举的是两个主要亮点）：

- 我国出口的其他已养殖珍珠开始出现缓慢的量价齐升局面，这预示着国外需求正在逐步好转，未来公司的外销业务将会明显受益。公司今年与杭州3.0易货交易所开展现货珍珠电子交易，力图通过电子现货竞价交易，提升经过国检标准鉴定的优质珍珠的市场价值，未来通过优质珍珠论粒卖，将大幅度提升公司盈利能力。
- 近年来公司存货不断增长的主要原因是抄底国内优质珍珠，未来如果行业需求逐步复苏，配合公司新的商业模式，目前公司现有的庞大优质存货有望释放巨大的潜在价值、我们保守估计公司珍珠存货的潜在价值超过10亿元。

- 上市以来公司不断投资上游养殖项目，目前公司拥有的珍珠养殖水域面积接近30000亩，每年可为公司提供珍珠超过100吨，其中优质珍珠接近40吨，未来随着养殖业务逐步放量，也有望大幅度提升公司的盈利能力，我们保守估计养殖业务未来有望每年增厚公司EPS 0.2～0.4元，相当于再造一个山下湖。

所以，对于估值情况为：

我们预计公司2012—2014年的EPS分别为0.25元、0.39元和0.56元，对应的动态市盈率分别为39倍、25倍和17倍，考虑到公司基本面正在发生巨大改变，未来盈利能力有望大幅度提升，我们首次给予该公司“买入”的投资评级。

目前已经知道业绩与动态市盈率两个参数，根据市盈率的计算公式，我们则可以计算出股价的情况。再对比市场价格的大小情况，即此过程为估值方法。

再对照出研究报告后阶段内，该股的股价表现，详见002173的图例：

通过图3－15的千足珍珠股价走势可知，出研究报告的时候，第一阶段该股的股价不升反跌，最低跌至7.61元。下跌时间持续了50多个交易日，在2012

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

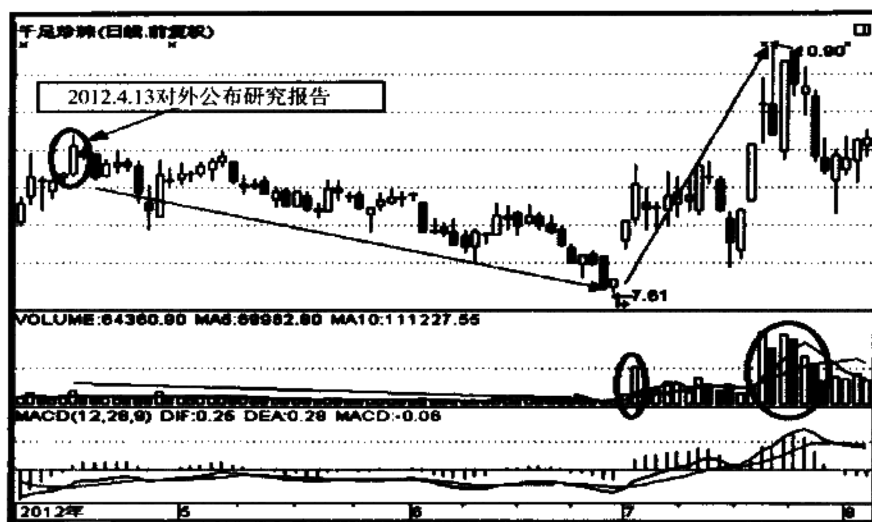


图 3－15　千足珍珠（002173）实际走势图

年 6 月 29 日方才止跌反弹。

由此得到的启示是，在对于某公司基本面的情况分析研究时，即使已经发现了他的投资价值时，但是市场的股价表现可能也不会马上兑现，反而会出现一些完全相反的情况。对此，我们首先要从感情上接收这个客观的现实。其次，必须要明确清楚分析系统与操作系统二者之间的差别（后面会具体讨论）。最后，还要弄清楚股价突然在 2012 年 6 月 29 日见底反弹的原因。——据悉，《上海证券报》曾在此期间连续报道了该公司由山下湖更名为千足珍珠，以及多家机构赴公司调研等报道。这些资讯的报道直接刺激了该股股价于 2012 年 6 月 29 日以后快速反弹。最高涨幅超 40%。这也提示我们，对各层面的资讯的及时掌握与正确的分析，有利于提高我们的投资绩效。

综上所述：通过以上千足珍珠的案例分析，我们知道了，对上市公司基本面情况的分析这个环节是逃不开的。虽然一家公司的产品销量与销售收入及未来业绩存在较强的增长预期的利好情况时，还不会马上就刺激股价上涨，但是，我们仍然不可直接跳过此过程。毕竟对公司的基本情况的熟悉了解，是有助于我们实现去感性化的目标，从而使我们的投资尽量回归理性。毕竟理性投资才是制胜之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除此之外，我们还要在基本分析的基础之上，加强技术分析及实际操作水平的提高，且尽可能地去掌握第一手相关的资讯消息。唯有如此，或许才能够实现提高投资成功的概率与盈利的幅度。

7. 资金流向与资讯变化之影响因素的分析

这是两点内容。第一方面是，资金流向的变化之影响分析，又包括以下几点内容：

无论宏观经济数据，还是其他各项经济数据的变化，以及与之相对应的各项政策的调整与变动，都会对资本市场产生一定程度的影响，而这种影响的最为直观的表现就是资金流向的进出。无论是大盘，还是具体的行业产业与个股公司，资金流向均具有如此特征与功能。

资金之所以流进他们认为具有投资价值的行业与个股，或者从中流出，均是由于他们手上所掌握的资讯之影响所致。这一点毋庸置疑。这也正如前面千足珍珠的案例分析所证实的一样。

在2012年4月13日，公开公布研究报告后，股价一直下跌至7.61元（2012年6月29日），但此阶段内成交量的特点却以持续缩量为主，先行指标MACD持续走平。这或许存在以下两种可能，或者是暂时没有增量资金买进该股；又或者是前面已经建仓的资金并没有随股价下跌而出货。然后，待到公布该公司更名和多家机构前往调研后，股价和成交量同步增长和放大。才明显显示增量资金有大举买进的迹象。根据此案例可知，从资金流向的单纯的流进、流出来展开操作，往往并不能获得较好的收益，因为当资金已经进入时候，股价已经涨上去了；或者资金流出时候，股价已经跟随暴跌了。从操作的策略方面看的话，对于资金流向和资讯变化情况进行分析并且展开操作时，不仅仅是停留在发现资金大量流入某只股票，然后跟风做买进；或者，发现某个资金大量流出某个股票时，跟风做卖出。又或者完全去听消息，靠消息操作股票，等等。以上种种，如果均按此操作，无疑是要吃大亏的。

只是问题在于：如何精准把握最佳的买点或者卖点时机？可是不管怎样，这以上已经充分证明了，对于所有的相关资讯与信息的变化之掌握和了解，对于提高我们的操作成功概率具有重要意义。

同时，基于资金流向与资讯也往往是相辅相成，直接反应和体现在股价形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的，因此，对此二者的掌握也很有必要。如果能够对二者都能够很好地掌握的话，可以极大程度提高我们的操作成功概率。

第二方面，这是与资讯的各个主体相关关系的探讨：

对资讯相关的主体，一定要做到熟悉和掌握，并且在此基础之上，做出正确的操作。在前面的概述介绍中，我们要了解到了政府各部委、各部门所掌管的权力职能与权限，还要掌握到最为权威客观及时有效的报道媒体平台，然后通过对这些资讯的收集后的正确分析与研判，从而最终实现指引操作的目标。认识和了解这些实施和公布资讯的部门，也是我们进行投资操作中需要重要了解和掌握的。

（二）证券分析系统与操作系统的详解

关于其他动态影响因素的分析内容，我们已经在前面做了具体探讨，再做一下回顾，实质上它包括：各项政策分析，宏观经济分析，中观行业基本面分析，微观个股公司分析，以及资金流向与资讯分析，等等。在本理论看来，他们都属于广义动态学的范畴，是对狭义动态学三大操作理论的有效补充。

其实，以上这些动态学影响因素，都属于本理论所归纳总结的分析系统范畴。虽然这些影响因素有时候不一定全都立刻就对资本市场或者具体个股走势产生变化和影响，但是他们有时候又确确实实会对股价之走势产生一定影响。关键还在于，通过这一上系列影响因素的分析，可以达到投资过程中去感性化的目的，而使参与投资的主体尽量回归理性，管理好自己的手和心，最终实现投资的较好绩效。

既然如此，我们就十分有必要对这些动态的影响因素，以及分析理论与方法进行掌握，从而提升自己的投资分析能力，更为客观地指引投资者当下的操作行为。

以下，我们将分别对分析系统与操作系统的情况及各自所包含的内容进行讲解，具体分为以下三个知识点，详见下图表 3－16 可知：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	证券分析系统	证券操作系统
内容	1. 宏观经济、中观产业、微观个体公司相关分析理论和分析方法 2. 所有相对应的调控政策变化影响分析与资讯、资金流向及技术分析方法、理论等分析方法	以形态学为分析载体，尤以本理论所提炼五大元素作为分析基础之上，运用三大操作理论（级别、背离及三类买卖点理论）研判方法，结合二者展开当下的操作
优点	1. 投资中去感性化必经过程，回归理性投资目标 2. 挖掘和寻找具有投资价值的品种 3. 保障投资取得成功与盈利的必要环节	1. 能够把握和控制稍瞬即逝的机会和风险 2. 破解股价涨跌的内部原理 3. 通过加强实操练习，逐步形成操作上的良好直觉，从而不断提升自己操作的成功概率 4. 是实现前面分析系统，由理论到实践、完成投资的最终的结果 5. 直接对买卖点进行及时提示与精准捕捉
缺点	始终停留在理论或思考过程。分析系统的分析环节，即使分析的头头是道，符合逻辑，可是他并不能决定投资一定获利。同样，即使分析错误了，也不会造成投资出现亏损。分析对错与否，不会直接影响投资绩	

图 3－16　证券分析系统与操作系统对比

一是，分析系统与操作系统各自所包括的内容。

证券分析系统内容包括：①宏观经济、中观产业、微观个体公司相关分析理论和分析方法；②所有相对应的调控政策变化影响分析与资讯、资金流向及技术分析方法、理论等分析方法。

操作系统内容包括：以形态学为分析载体，尤以本理论所提炼五大元素作为分析基础之上，运用三大操作理论（级别、背离及三类买卖点理论）研判方法，结合二者展开当下的操作。

二是，分析系统与操作系统各自的优缺点对比与功能一一介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析系统的优点或功能为：①投资中去感性化必经过程，回归理性投资目标；②挖掘和寻找具有投资价值的品种；③保障投资取得成功与盈利的必要环节；

其缺点为：始终停留在理论或思考过程。分析系统的分析环节，即使分析得头头是道，符合逻辑，可是并不能决定投资一定获利。同样，即使分析错误了，也不会造成投资出现亏损。分析对错与否，不会直接影响投资绩效。

操作系统的优点或功能为：①能够把握和控制稍瞬即逝的机会和风险；②破解股价涨跌的内部原理；③通过加强实操练习，逐渐形成操作上的良好直觉，从而不断提升自己操作的成功概率；④是实现前面分析系统，由理论到实践、完成投资的最终的结果；⑤直接指引对买卖点的及时提示与精准捕捉。缺点为：对错与否直接影响投资绩效。易受到心态与情绪干扰。

三是，分析系统与操作系统二者之间所存在的关系。

基于分析系统与操作系统二者有各自的优缺点，各自成体系，并且都很重要，必须要学习了解并掌握运用。所以，平时操作中，要将二者结合起来运用。

一句话简单归纳二者关系为：分析是计划，操作是变化，计划往往赶不上变化，所以操作要灵活多变；但是只有操作变化也不行，还应该进行分析做计划，这是理性和认识的必经行为过程。再者，分析系统是居于理性思考，认真调研之环节，虽然这些工作不能够在实际操作中直接影响投资绩效，可是他仍然为我们提供了重要的分析方法和思考逻辑，他们对实际操作起到一定的去感性化，回归理性的积极作用。同样的，虽然操作系统能够直接找到最佳买卖点位置，可是当我们缺少对交易品种的基本情况了解时，那么我们的投资也就显得十分空洞无力，多余的担忧情绪往往会袭来。从而摆脱不了“贪嗔痴疑慢”之纠缠。这样又必然影响我们的心和手的实际行为。毕竟操作系统直接决定了我们的投资成败与否。虽然，本理论提出了操作大过于分析的观点，但是没有分析之理性过程，操作成功的概率往往会大打折扣。

所以，平时投资中，要将分析系统与操作系统同时掌握，结合运用。唯有这样才能够提高我们的投资成功概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解缠论之实践应用篇

理论到实践是一个艰难且复杂的过程，股市的分析与操作也是完全两回事，前面已论述过了二者关系：分析是计划，操作是变化，计划往往赶不上变化，并且往往是操作决定了最终的投资收益；但若又没有分析计划这一理性回归过程，操作就容易受心态和情绪的影响，使操作成功概率降低。因此，某种理论若未能给学习者们掌握到盈利的方法，那么这样的理论往往是没有任何存在的价值与意义的。正是基于此原因，笔者有必要再结合实际案例，庖丁解牛般，展开对本理论在实践中的运用中的方法探讨之。务必使所有人尽可能地掌握该理论。

本篇亦分为三章，第四章，是形态学结合实例的实践运用及讲解部分；第五章，是动态学结合实例的实践运用及讲解部分；第六章，是A股上证指数与道琼斯指数的最新续解（承接《解缠论1》的续解）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章：
五元素实践应用讲解

本理论的形态学包括五个元素，即至少包含了五个知识点。在《解缠论 1》和本书前面之中，已经分别针对其基础定义和深度研究中展开了解析及介绍。但是，如果结合实际案例如何进行运用呢？仍需要在实践之中展开解析之。

一、实际中如何判断分型形成

理论篇中对分型的构成定义已做了详尽介绍，由此我们可以了解到分型本身的构造定义或者形态表现并不复杂，而且极易理解。可是到实际运用中，基于级别大小的不同，分型的实用性意义也有所不同。在较大级别中，分型的使用价值及作用远大于其在次、小级别中的分析运用。例如月线级别的三笔所构成形态或者是几十个交易日的缩影，其中出现的涨、跌幅度往往就已经能够为我们提供可操作的空间了。另外，月线级别的分型形态一旦构成，就不会轻易发生改变。由此，对较大级别分型构成情况值得分析与研究。而对于 1 分钟级别，其分型构成往往迅速短暂的，其实用性及价值暂比不上较大级别的分型构成情况。因为我们往往可以在不超过几分钟时间里就可以确定出 1 分钟级别的顶、底分型来。基于此，极小级别中的分型的研判，也就不足以形成分析和讨论的价值与意义。

可话说回来，探究分型构成原理，其实质就是探究由当前级别至少三笔所构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成，只不过属于那种比较特殊的构成形态而已。比如顶分型，它的中间笔会出现最高价，前上涨段的转势由此点确定好后，分水岭出现，后市进入下跌段；反之，底分型则是在其中间笔出现最低价，前面下跌段的转势由此点确定后，拐点出现，后市进入上涨段。其实分型此种形态时时处处可见，并不见奇，区别仅在于对应的动态指标有没有出现背离，或者出现多、空头主导向相反的情形转变。有背离的出现，可能开始预示着转势的即将转变，至少是进入到酝酿中。当然，实际中仅有背离迹象出现，没有构造成背离段，并未出现背离点，转势也是难以确定形成。这里所指的背离既可能是当前级别的，也可能是次、小级别所致。下面我们用实际案例进行跟踪讲解分型确定形成之研判方法：

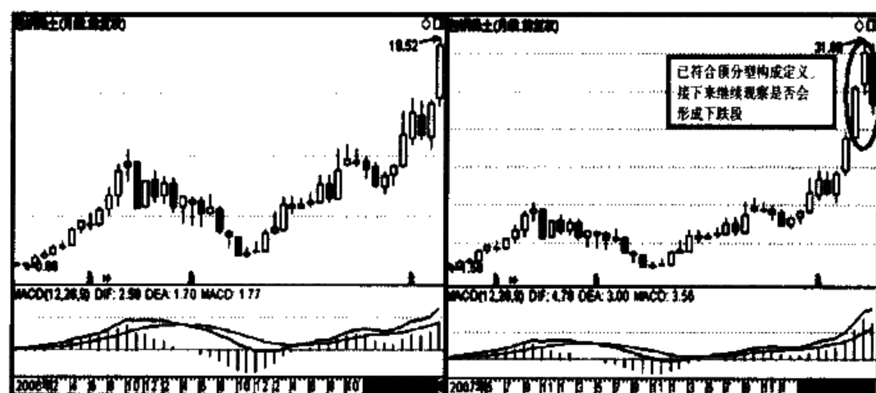


图4－1　包钢稀土的月线级别顶分型跟踪

在图4－1左图中出现新高19.52元，可去观察对应的下方的指标显示，仍处于多头主导状态，因此应该持续跟踪下去。直至跟踪图4－1之右图走势的出现，仍是连续出现新高，最高至31.89元。如果此时以31.89元为中间笔的话，从目前情况看，其暂时与前后两笔构成顶分型形态。当然此处需要探讨的是，顶分型在形态上已经符合其构成定义与标准，那么后市是否会形成下跌段呢？或者仅为下跌几笔而已呢？若要仅从技术层面找到下跌的支持理由，我们则降低观察级别，例如到日线级别中观察，可得知以下情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

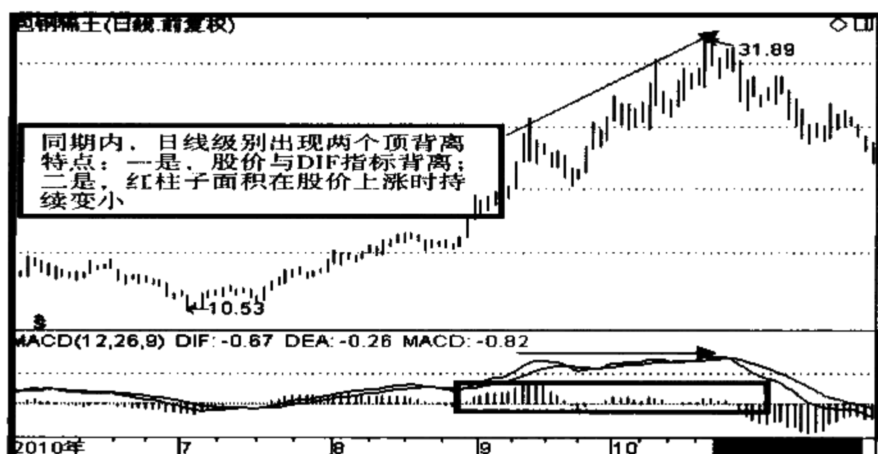


图4-2　包钢稀土日线出现顶背离特点

对图4-2观察可知，同阶段走势中，日线级别上出现两个顶背离特点：一是，包钢稀土的股价与DIF指标背离；二是，MACD零轴线上方的红柱子在其股价上涨创新高过程中面积逐渐变小。既然如此，由日线级别顶背离所致，该级别的下跌段甚至下跌趋势或者开始构造，而对应到同阶段的月线级别上，或者出现下跌笔或者下跌段（趋势估计暂难形成）。

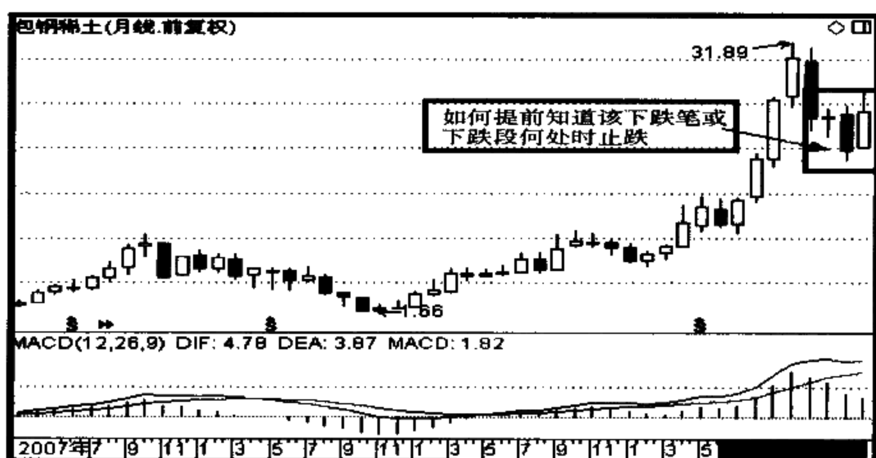


图4-3　包钢稀土月线级别创出新高后走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次回到月线级别看，自 31.89 元为中间笔的顶分型之后，出现了两下跌笔，一上涨笔，详见图 4－3 所示。可暂时还不构成下跌段定义。不过此时新的问题是，如何提前知道该下跌笔或者下跌段会在何处何时止跌且出现拐点呢？遵照的方法自然是回到次小级别中去观察。



图 4－4　包钢稀土日线级别上出现底背离迹象

在日线级别上，从 31.89 元开始，下跌至新低 18.7 元后，该级别上出现底背离，如图 4－4 所示。由次级别底背离的出现，大级别上，例如月线上，必然重同上涨笔，甚至上涨段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

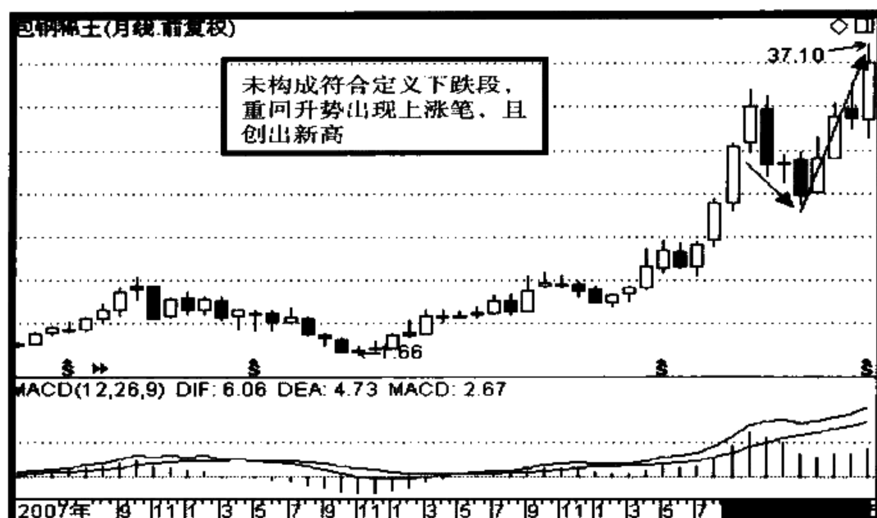


图4-5 包钢稀土月线级别上回调后再次上涨创新高

月线级别上从31.89元下跌并未形成符合定义的段元素，但是由于日线级别底背离后，重回升势出现上涨笔，且创出新高37.1元。动态指标也随之进入临时性的多头主导状态，接下来应该再次进入持仓跟踪策略。如图4-5所示。

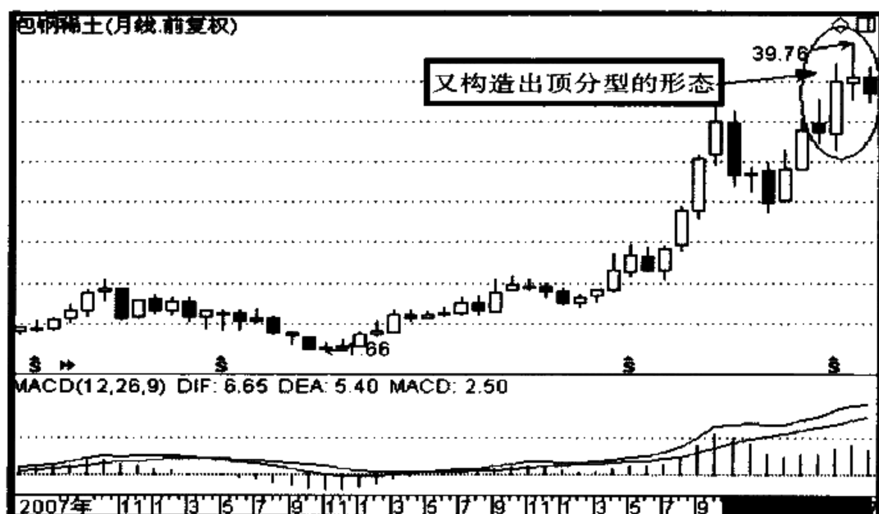


图4-6 包钢稀土月线级别上涨创新高走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟踪状态持续着，直到39.76元新高出现，且再度构成符合定义的顶分型形态。如图4-6所示。

与此同时，我们通过观察次、小级别上得知，在同阶段的周线级别上，出现顶背离迹象：一是，股价与指标走势背离；二是，红柱子越来越小，甚至消失。可参考图4-7所示。

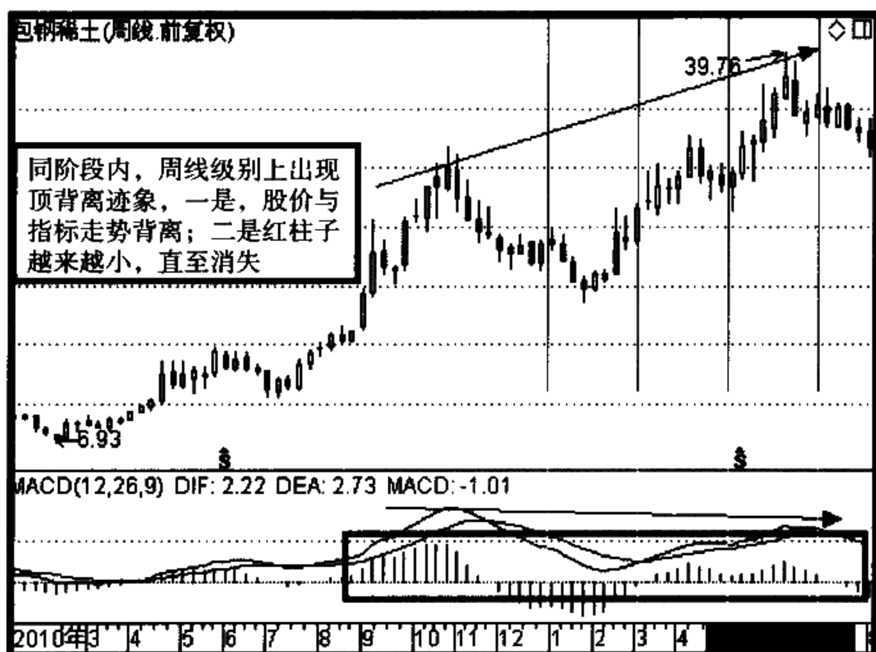


图4-7 包钢稀土周线级别底背离迹象

此情况的出现，多半会造成该级别下跌段甚至趋势开始形成，而较大级别的月线级别则开始出现下跌笔甚至下跌段。当然，此处我们讨论的重点是，围绕以39.76元为中间笔的月线级别顶分型是否真正确立形成？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

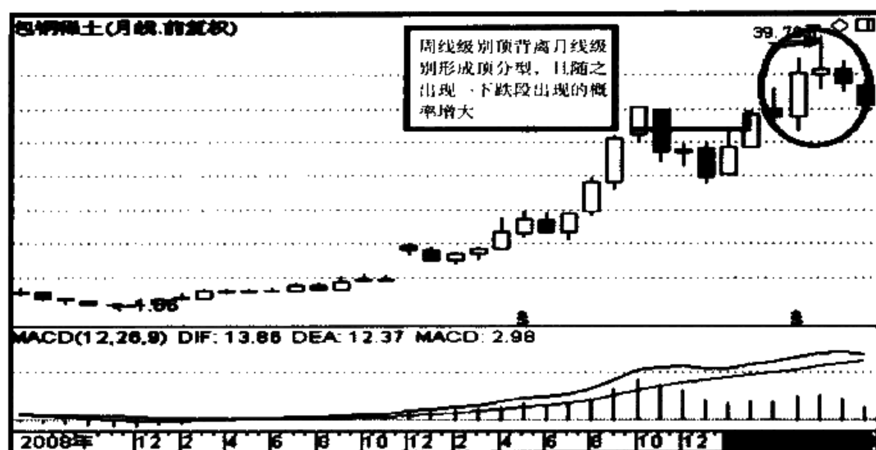


图 4－8　包钢稀土月线级别顶分型形态

基于周线级别顶背离出现，月线级别出现顶分型，并且下跌一段的概率无疑大增。如上图 4－8 所示。结果如何，我们继续跟踪。



图 4－9　包钢稀土月线级别下跌段走势图

通过对后市走势的持续跟踪，月线级别出现符合该级别定义的一下跌段元素：空间从 39.76～16.84 元之间。如上图 4－9 所示，周线级别顶背离影响大，使月线下跌时间空间均放大。级别越大之背离越引起重视大级别分型构造成功与否。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由该下跌段即可证实，月线级别中，以39.76元为中间笔的顶分型构成符合定义的标准，是真顶分型。并且由此可知，前面在31.89元处形成的顶分型为伪分型，毕竟后市再度出现了新高。不过联系到实际操作中，对分型真伪的讨论，以及分型形成过程的探讨均无太大的意义。最为实用的是，如何利用上述方法准确判断拐点在哪里、在什么时候出现与形成，从而指引我们当下的操作。对此，还有疑惑，您可以结合本理论知识，进行自主灵活的思考。

二、实际中如何展开对段元素的跟踪与研判

理论中已多次提及了段元素的重要性，实质上，在任何级别中段元素都成为了基础的操作对象。段元素是对空间和时间的描述和展示，而且段元素的两端为两个不同性质的分型，所以，在实际之中，对段元素的跟踪，然后从中捕捉到未来一端的分型构造情况，或许能够捕捉到最佳买点或卖点？可问题是，实际中如何对段元素进行跟踪，跟踪时候应该注意什么？其次，如何判断段元素的终结呢？详细参考以下实例分解。

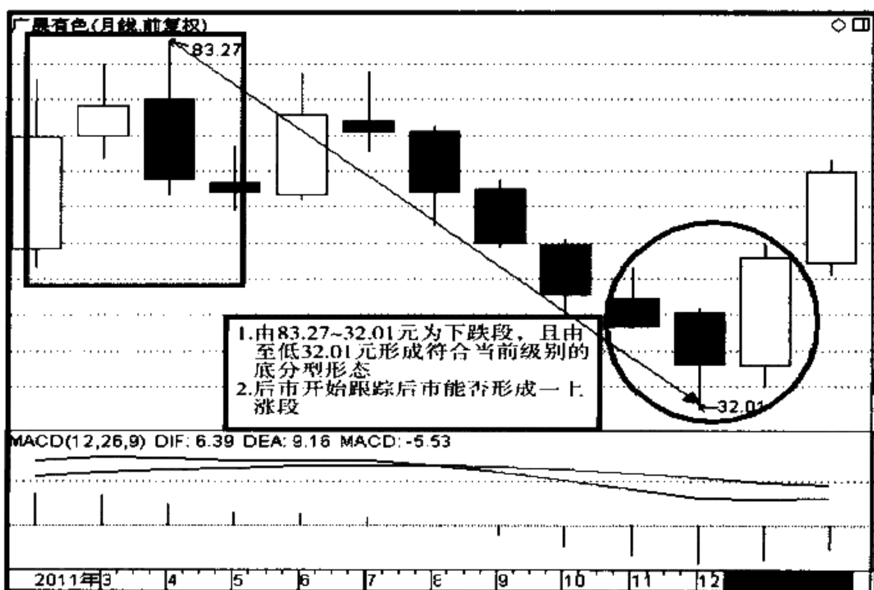


图4－10 广晟有色月线级别段元素走势跟踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4－10 所示，自 83.27 元为当前最高价出现后，后市一路下跌，最低跌至 32.01 元，构成一个符合当前级别的下跌段形态。随后，在 32.01 元为中间笔形成了符合当前级别的一个底分型形态。从而后市就是展开对未来一个上涨段的跟踪。按理论所述，底分型形态确立形成，当对应的动态指标进入临时多头主导状态的话，后市应该至少有 3 笔上涨，或者重心向上的横盘 3 笔出现。不过这里仅是一个心理上的提前预计，实际之中会出现吗？则要继续跟踪。

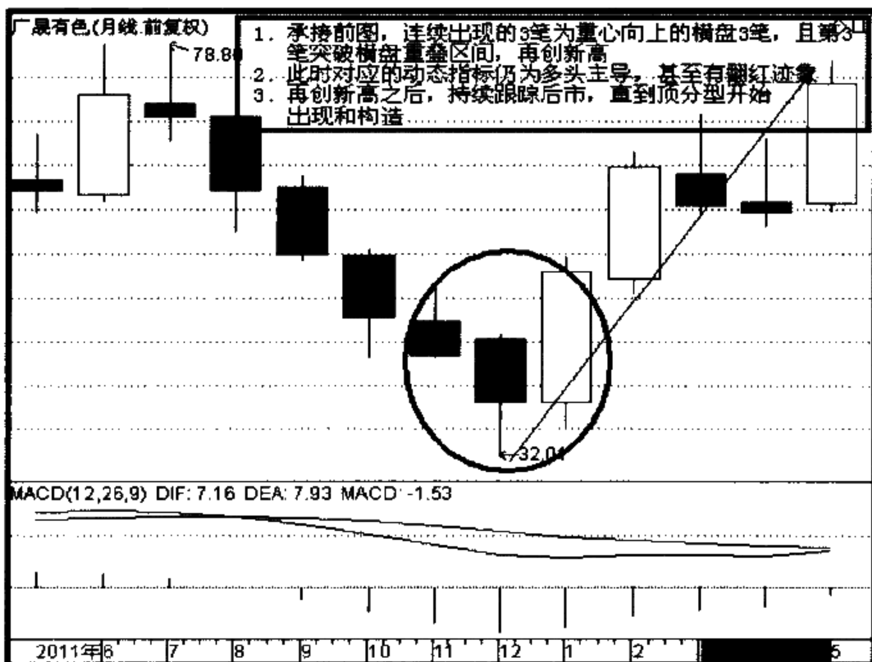


图 4－11　广晟有色月线级别上涨段走势跟踪

承接前走势图，当前走势图上，如图 4－11 所示，出现了重心向上的横盘 3 笔，且第 3 笔突破重叠区间（形成上涨 3 笔）、再创新高；如果此时对应的动态指标仍为多头主导状态，甚至有翻红迹象，这在一定程度上有力地支持了第 3 笔突破新高——至少也说明次、小级别的底背离之后的影响范围仍由多头强势主导。至于横盘 3 笔的中第 1、第 2 笔在阴阳线的性质上为阴线，而且出现较长的上影线——这显示次、小级别中的多、空双方也出现了残酷的博弈，但最后仍是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头获胜。具体可见下图4－12中关于月线和日线走势对比。

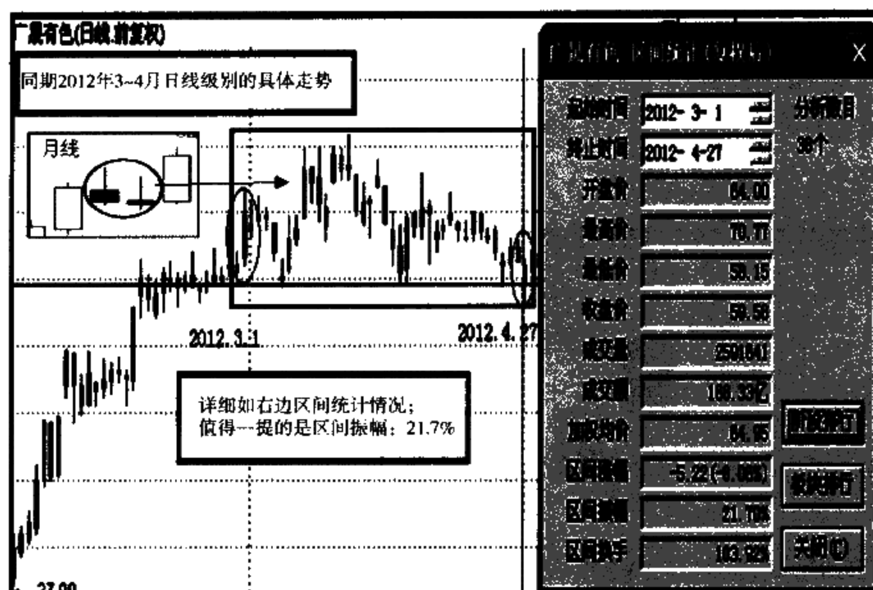


图4－12　广晟有色日线与月线走势对比图

月线级别所对应日线级别上的走势，详细如图4－12所示，根据日线级别的统计，这两个月里，股价的振幅达到21.7%。最后至月底，整体上仍下跌－8.06%，且创出新低。用形态元素描述的话，构成了一个中枢三段的形态。上涨中出现的中枢等同于一下跌段，为上涨趋势的破坏段。如果展开进一步研究的话，对当前日线级别出现的破坏段，则又要利用次、小级别研判和捕捉买点。具体方法此处暂不展开，可参考前面所述之法。

笔者在此处特别提及月线级别上的横盘笔，是想说明它对应的次、小级别上出现了中枢震荡形态，也就是一破坏段。回到实际操作中，都能够对应到次、小级别中找到高点做卖出，然后回调低点处再度买回。而且次、小级别的全部走势如此繁杂，但回到大周期级别上也就才构成几笔而已，它只不过次、小级别对高、低点的反应是较为迅速的。对于月线级别的上涨段的继续跟踪，详见图4－13所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

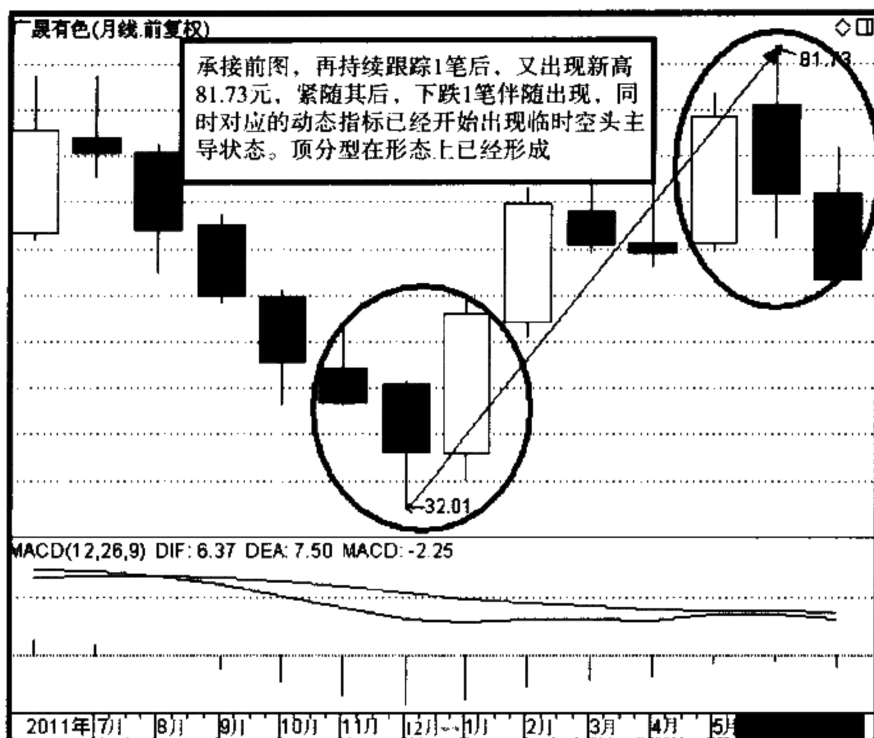


图 4－13 广晟有色月线上涨段走势

继续承接前图，再持续跟踪 1 笔后，又出现新高 81.73 元，紧随其后，下跌 1 笔伴随出现，同时，对应同期动态指标已现临时空头主导状态（并未翻红，实际中经常出现）显示次、小级别上出现了顶背离。月线级别上顶分型的形态上已经符合构成定义。至于实际操作中，如何捕捉 81.73 元的最高卖点，就要结合次小级别的形态与动态结合提前研判了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

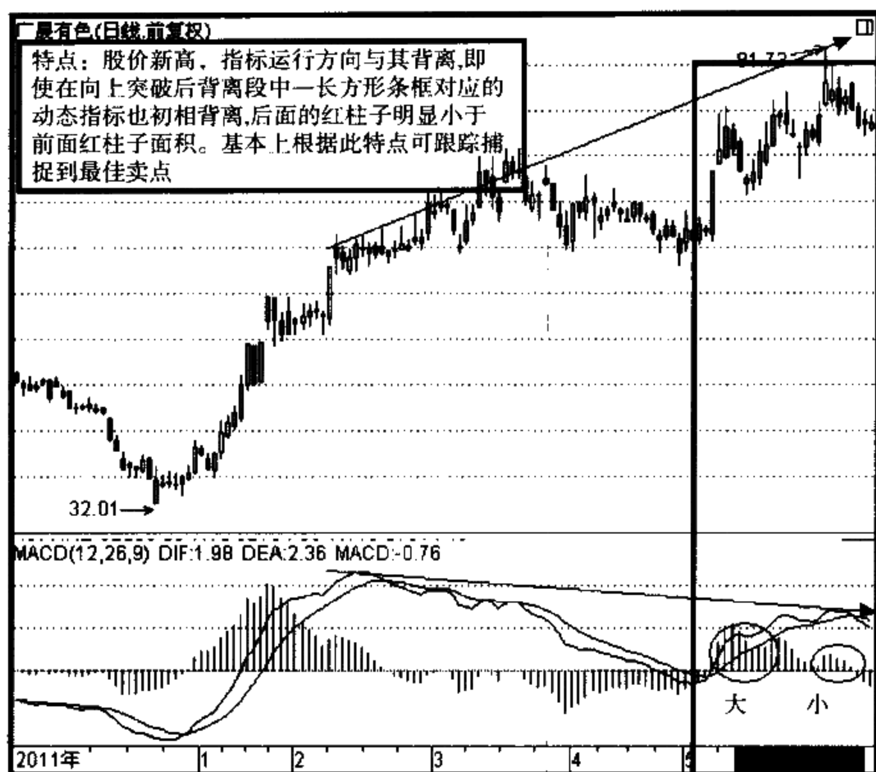


图 4－14　广晟有色日线走势图

例如对应的日线级别上，股价向上涨至 81.72 元途中，股价与指标运行方向出现了顶背离；即使在完成 3、4 月的中枢震荡后，突破当前中枢形态，此时以为背离段，如图 4－14 中长方形条框所画部分，背离段内部也是出现了背离迹象——对应涨至 81.72 元这一小段下方的红柱子的面积明显比前面上涨段所对应的红柱子面积要小。实际中，发现此特点，可以跟踪捕捉到该至高卖点。

继续回到月线级别的跟踪之中。由于前面一个上涨段的跟踪已经结束了。顶分型确立形成，后市转势向下跌的概率增大。此时心理上可预计后市至少出现下跌 3 笔或者重心向下的横盘 3 笔。实际中是否会如心理所预计那样，果真出现呢？且看后市继续跟踪。

如图 4－15 所示，以 81.73 元为中间笔的顶分型形成后，后市连续出现下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

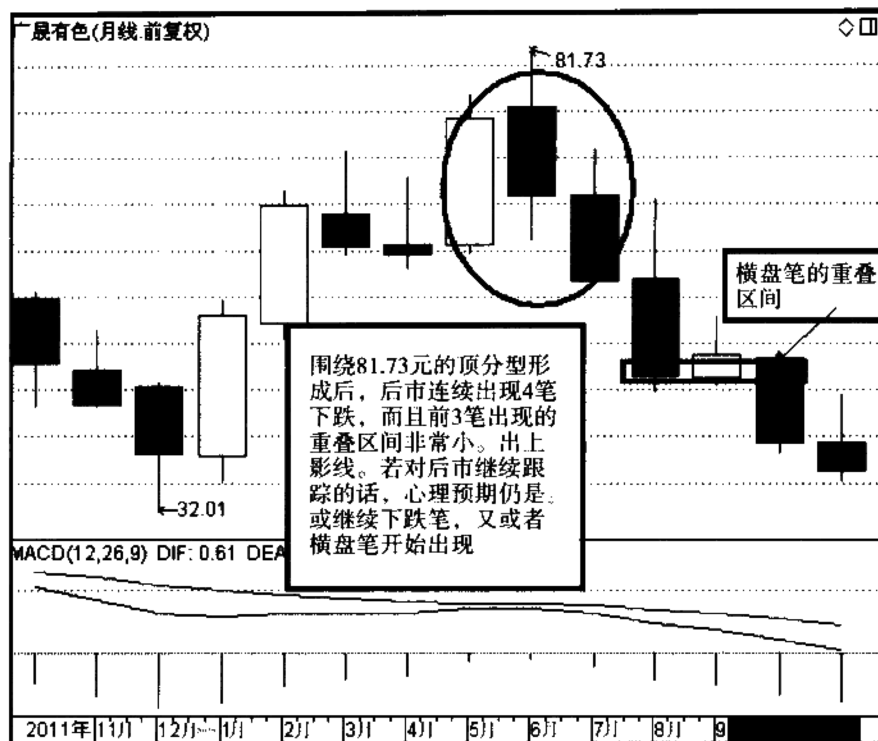


图 4－15　广晟有色月线级别下跌段

4 笔，而且前面 3 笔出现的重叠区间非常窄小——显示空头力量非常强悍，多头无力抵抗。第 4 笔继续创出新低，但收出了上影线。若对后市继续跟踪的话，心理上的预期是：或者继续出现下跌笔，或者出现横盘笔，又或者出现上涨笔。哪种概率大，结合动态指标看，先看继续下跌且新低的概率大。当然，如果再去结合次小级别的形态、动态的话，或有反复，这种反复或者形成一个反弹，或者一个中枢，甚至一个趋势。至于此时日线上的变化究竟如何，详见图 4－16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

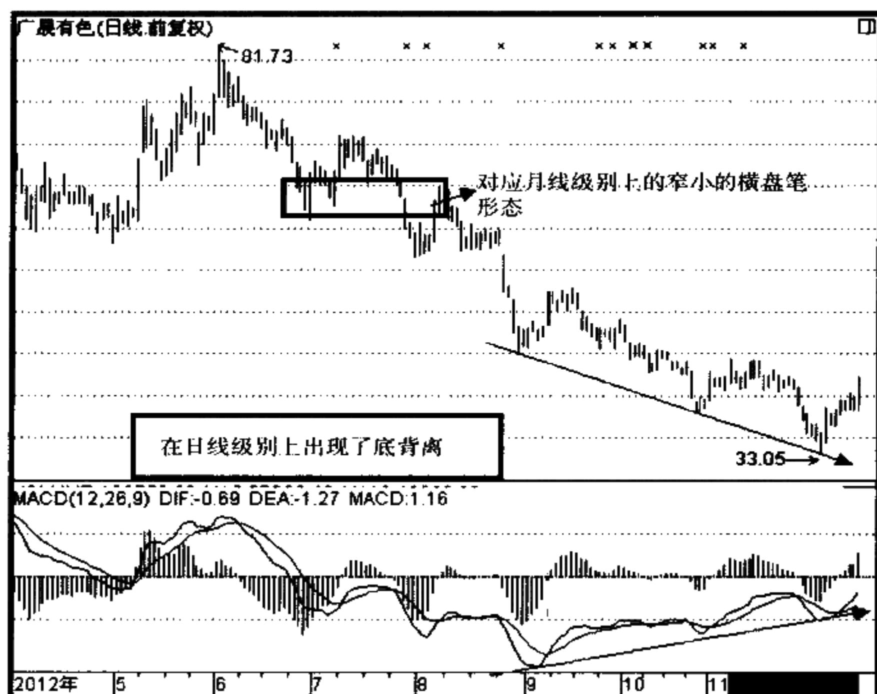


图 4－16 广晟有色日线走势段

非常明显、股价在前期果然继续以下跌为主。最低跌至 33.05 元。结合动态指标看，指标与股价走势方向背离。所以才有了当前级别的反弹走势——但暂时走出的仍为上涨段形态。这一走势或许将改变和影响月线级别的形态走势。从而前面所做的心理预计，三种情况，眼下作解的话，则为：由于该笔月线级别当下分解之下并未最终构造完成，所以如下描述——先出下跌笔，且创出新低，紧接着由于日线级别出现底背离，出现一上涨段，所以，月线级别开始向横盘笔、甚至上涨笔的形态构造。详见图 4－17 所示。

由于当前月线级别的一笔还未运作完（分解该图形日期是 2012－12－14），还有 11 笔日线运作，当前月线级别的形态才会尘埃落定，实质上笔者在此做的是对未来走势的心理预计。自 81.73 元开始下跌，月线级别月初确实以下跌创新低为主，表现的是一笔下跌形态，随后由于日线级别底背离出现，一上涨段走出来，从而改变和影响了月线级别的形态，由下跌笔向横盘笔甚至上涨笔形态转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

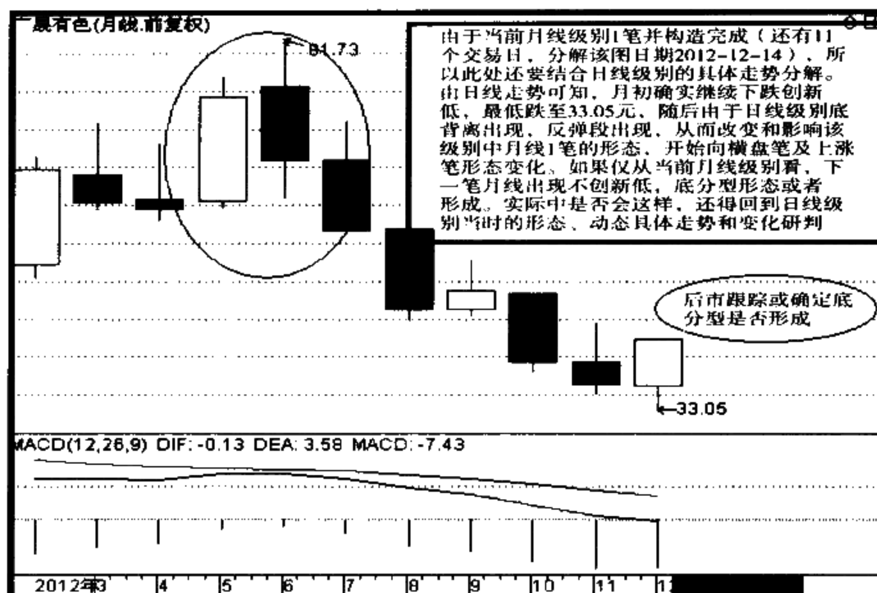


图4-17 广晟有色月线下跌段

变。如果下一笔月线价格不再创出新低，那么当前月线级别以33.05元为中间笔的底分型或许形成。如有多头主导支持，未来预计出现上涨笔的概率大。当然实际是否会出现，还得看回到日线级别的当时形态、动态具体情况而定。

最后，对应实际操作中，特作说明，这种下跌段的跟踪，对应的操作策略自然是空仓观望为好。此策略刚好与对前面上涨段中的策略刚好相反。如果以上分解，不结合实际操作，不运用到实际操作中，都是纸上谈兵，终究掌握不了理论之真谛；又或者，如果在实际操作中，已按照上述流程分解，对段元素展开跟踪，但是又不去执行的话，始终掌握不了本理论。

三、实际中中枢出现时的处理（实际中遇上中枢如何操作）

（一）中枢在不同级别中的运用启示

中枢形态是五元素中最为复杂的形态，实际运用中也是困难重重，很多人不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道如何着手？实际上，中枢的与分型形态一样，对市场走势形态的描述功能远远大于其实用性价值和意义。所以我们要讲述的也仅仅是实际运用之中，中枢这个形态在还未出现，或者有这个心理预计时，对当下操作的指引。以下，我们也是结合了实用案例，展开对该形态元素的使用意义讲解。

众所周知，中枢在形态上就是当前级别内，连续出现、互相破坏的三个段元素连接而成的（其实，整体上看中枢，就是某趋势中的破坏段），可联系到实际操作中，我们只需要盯着其中的每一段，跟踪到其分型在哪里形成即可，然后对应地做出买进或者卖出的操作。这一点在段和分型实用之中已经作了讲解了，这里就不再重复地作探讨了。此时，笔者只想讲解的是，关于中枢形态在某级别上出现时，按照经验会有怎样的心理预期——毕竟这些心理预期可以指引我们当下的操作和应对策略。

这里我们举例同一品种、不同级别上出现中枢时的情况对比作解释，试图从中寻找到中枢出现时如何根据其心理预计，对当下的操作形成正确的指导。

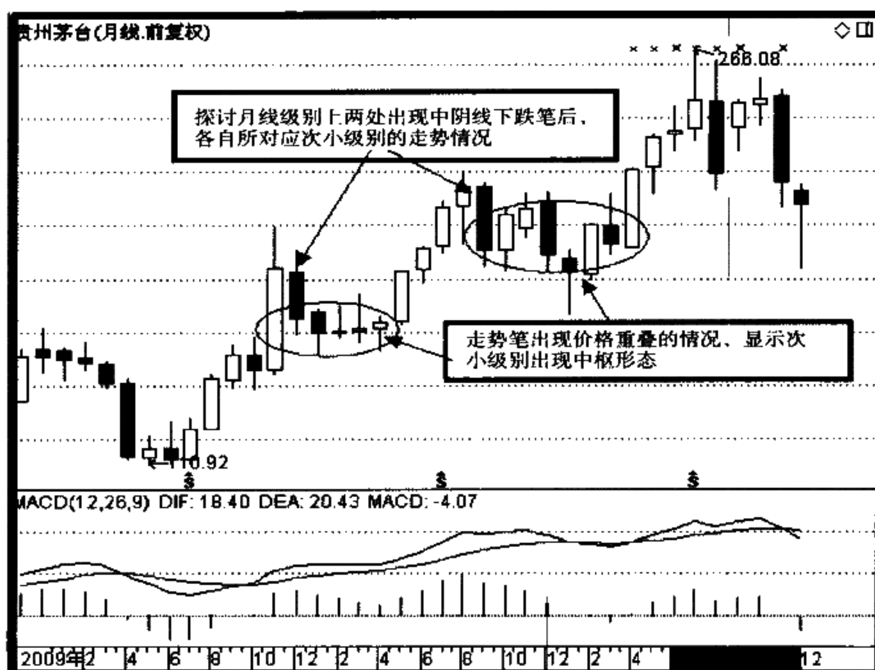


图4－18　贵州茅台月线级别上涨走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

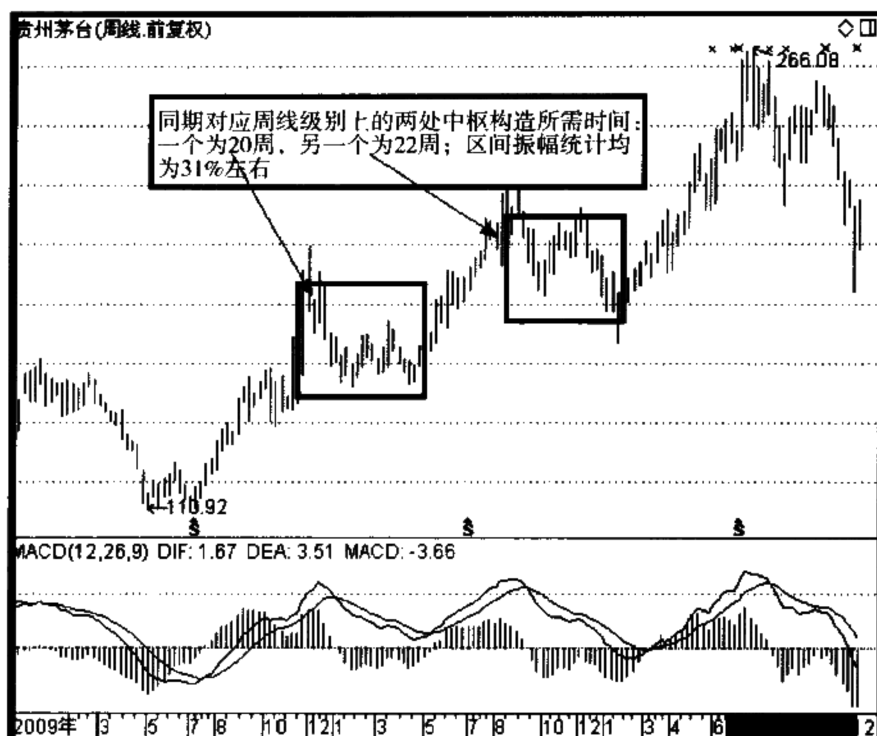


图 4－19 贵州茅台周线级别上涨走势

图 4－18 与图 4－19 分别是月线级别对应周线级别同一品种（贵州茅台）同期走势对比。列举的是月线级别上两处出现下跌笔与周线上中枢形态对比走势。

月线级别上的两处下跌 1 笔均出现超过 10% 的跌幅，所对应的周线级别上，中枢构造（再次强调，中枢实质上是趋势中的破坏段）时间均长达 20 周以上，且各自振幅超过 31% 之多。

同样的情况，如果出现在周线和日线级别上呢？

图 4－20 与图 4－21 分别是周线级别对应日线级别同一品种（贵州茅台）同期走势对比。列举的是周线级别上一处出现下跌笔与日线上中枢形态对比走势。

周线级别上的下跌 1 笔在 7.47% 的跌幅，所对应的日线级别上，中枢构造（再次强调，中枢实质上是趋势中的破坏段）时间有 18 个交易日，振幅为 9% 左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

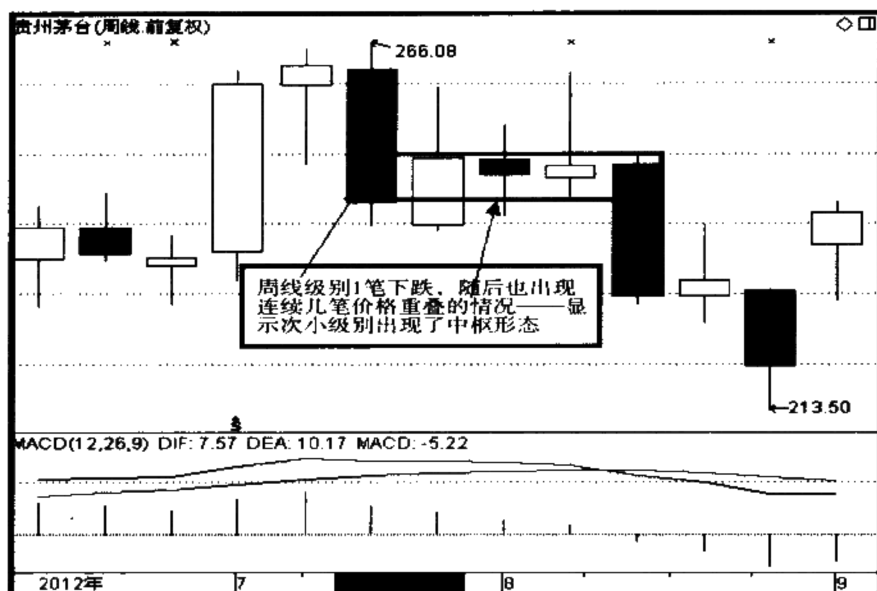


图 4－20　贵州茅台周线级别下跌走势

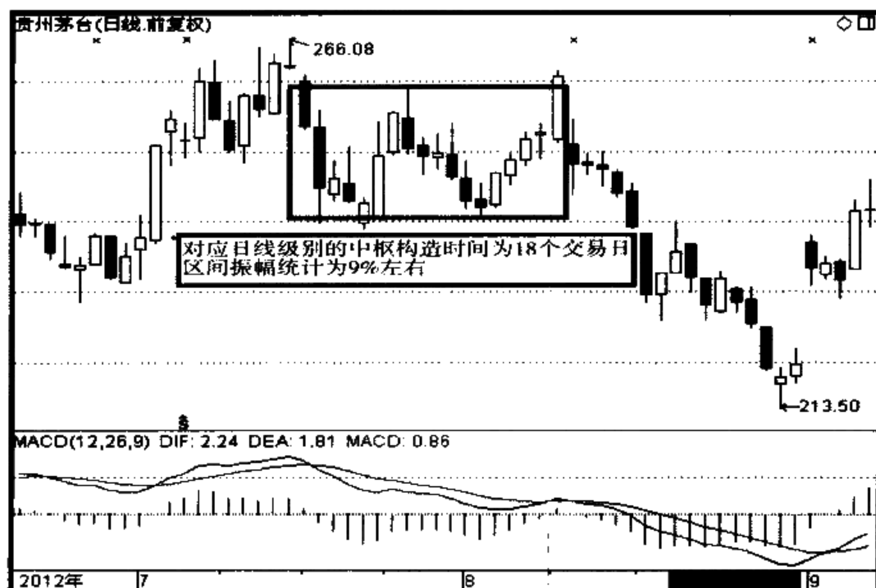


图 4－21　贵州茅台日线级别下跌走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将以上两组案例作比较发现，级别越大，破坏1笔出现后，次小级别上构造中枢（破坏段）的时间往往越长、振幅越大；同理，级别越小，破坏1笔出现后，次小级别上构造中枢破坏段的时间往往越短，振幅越小。

以上这个规律在一定程度上可以指引我们的实际操作。至少在任一级别中，如果看见出现一笔破坏时，那么，我们大概就能够事先从心理上预计其次小级别上的中枢形态构造需要多长时间与多大空间。就此一点即可指引当下操作。

如果上涨段中，在其较大级别上出现下跌一笔，那么，耐心等待买点的时间、空间都会随之延长；反之，下跌段中，在较大级别上出现上涨一笔时，耐心持股等待卖点的时间、空间也都将适当延长一些。而且这里等待的时间和空间又相对应地与级别呈现正比特征。选取的级别越大，时间空间则更大，反之选取的级别越小，时间空间则更小。

根据经验，实际中，将此方法运用到日线和30分钟级别上展开的操作较多，较普遍，也更为适用。

根据以上揭示的特征，我们还可以总结出这么一点来。大级别的一笔，为破坏当前趋势性质时，我们就应当降低观察和操作的级别，从相对较小的级别中去捕捉中枢中三段，每一段两端的分型在何处与何时出现及构成。比如日线级别中，原本处于上涨段（或趋势）中，突然出现一笔破坏，那么操作上就要降低观察与操作的级别，到60分钟或者30分钟级别上去，观察30分钟级别上接下来中枢构造时间和区间振幅——有这样的心理预计和打算，则完全可以实现较为短线的差价操作机会。又比如，初始观察的级别为30分钟，原来为一下跌段中，突然开始出现破坏一笔，即方向为向上涨。那么此时就该将观察和操作级别降低到5分钟这样更小的级别中去，心里提前预计接下来中枢形成的时间和空间。

以上操作若能够实现，那么，实际运用中，您将有屡试不爽之感。

（二）中枢扩展特征的实例分析

列举的是上证指数2453～2304下跌中分别在5分钟与60分钟上的走势形态为讲解案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

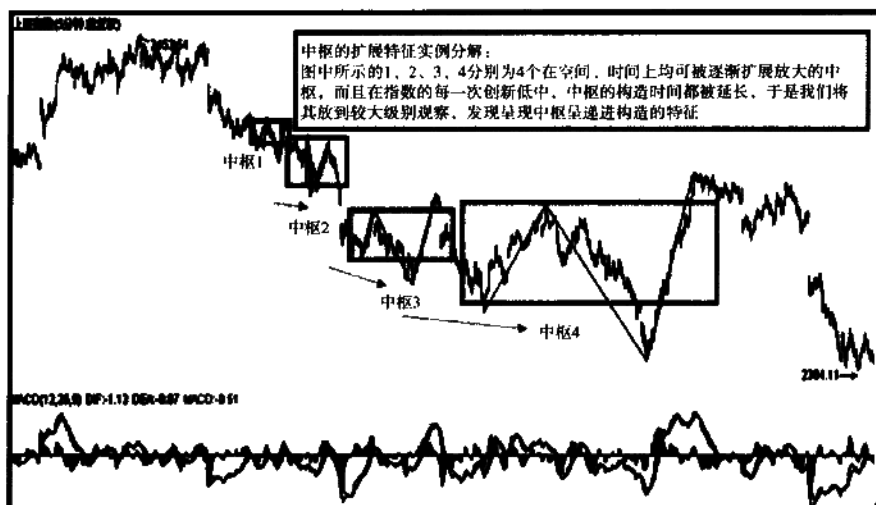


图 4-22　沪指 5 分钟走势

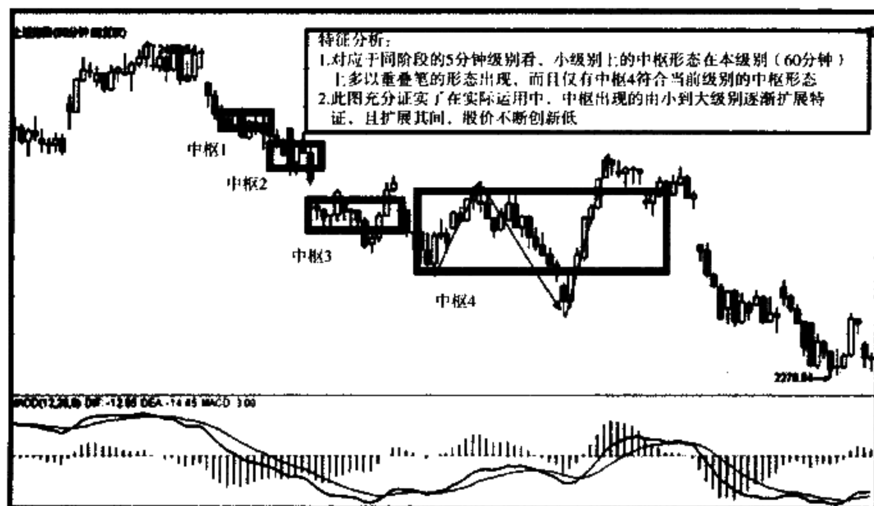


图 4-23　沪指 60 分钟走势

通过图 4-22 与图 4-23 图形的特征分析，如下：

正如图中文字所描述，中枢的扩展特征具有从小级别向大级别逐步扩展放大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的特征，同时，中枢的扩展往往发生在指数每次出现新低的时候。

以上是举例上证指数下跌中的中枢扩展特征，实质上，举一反三，任何一个交易品种在其上涨中也会呈现这种扩展特征的。

对实操的启示：

基于中枢的这种扩展特征可知，实操中，耐心等待股价新低或者新高，或许才有可能等到真正的最佳买卖点。

次小级别中的中枢至少连续出现多次才有可能构造出较大级别上的中枢形态，这符合对中枢扩展的定义——达到连续9段或以上出现价格在水平方向上重叠时。也符合越到大的底部或顶部股价变化空间越大越激烈的规律。

在对应以上每一个中枢构造过程中，在操作上一定要严格地控制好进出时间，严格做到尊重级别与空间成正比的规律。例如在上述中枢1、中枢2甚至中枢3中，新低时做买进之后，后面不做对应的卖出，必然会造成资金被套与投资损失。

在下跌中，每一次新低或者才是一个相对较好的买入时机；反之，上涨中，每一次新高或者才是一个相对较好的卖出时机。

最后一点启示是，正确区别中枢中各段内部（指代次小级别中）对应出现的背离情况，因为按照本理论多定义的，但凡有背离，趋势必然会有改变原趋势性质的要求，只不过差别在于被改变的趋势所持续的时间有时长有时短而已。于是，基于次小级别的顶背离与底背离反复的出现，造成较大级别中临时多头主导与临时空头主导之间频繁的转换时，则往往会把人搞得晕头转向，从而造成操作上的错误。通过这个实际案例的启示，我们在实际操作和运用中应牢记之。

四、趋势之转势在实践中的应用研判

在对趋势的实际运用解说开始，首先一点必须要明确地是：即一个不变的真理，任何级别之中，当前如果处于下跌趋势时，只有直到对应的动态指标出现底背离的迹象，然后再度出现新低时，才可能在后面出现趋势转变的拐点，且出现趋势的转势。反之，在上涨中，出现顶背离迹象，且股价不断新高时，才可能于后面出现趋势走势的拐点，然后再出现趋势的转势。对应操作为：下跌中，不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地出现新低时，才能够买，也才会形成买点；上涨中，不断出现新高时，才能够卖，也才会形成卖点。

而根据理论所描述的，趋势性质的转变，只有背离发生后，才可能造成趋势性质的转变。从而可知，对动态学中背离的判断成为了关键。而实际操作中，由于趋势构成时间、空间均太长久，且其构造时间和空间都与级别成正比，所以并不是最好的操作对象。但是，如果从实用性出发的话，我们则要结合实例探讨之。究竟趋势在实际操作中起到怎样的作用？

在前面理论讲解篇章中，笔者曾描述过同一品种在同一阶段内，在不同级别中，例如在大、小级别之间所存在的形态关系。其中尤为重要的一点就是介绍了：大级别的一个段元素或者是次、小级别中的一个趋势元素形态。由此点可知，实际运用中，我们若要跟踪任一级别中的一个段元素的话，想要跟踪和研判未来一端的分型在何时何处出现与形成的话，那么，则要降低到更小级别中去跟踪和捕捉——此时，或者在次小级别上，就刚好能够找到一个符合趋势元素的形态出现——它或者刚好与大级别中的段元素相对应。

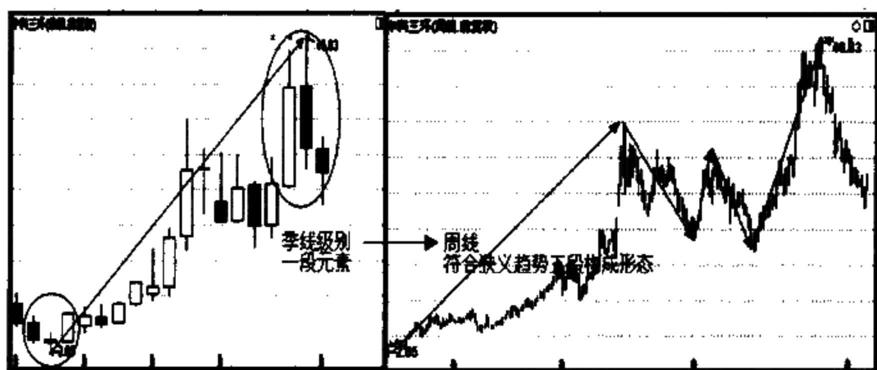


图 4－24　中科三环分别为季线与周线走势形态对比

由上图 4－24 季线与周线级别形态对比可知，研判趋势的转势就是研判较大级别中的分型构成情况，由此指引当下的操作。两个级别可以结合观察研判。

最后，需要强调的是，任何级别上的走势，其趋势性质转变之判断为操作之关键。那么以下出现的变化规律，实际运用之中可作为参考：例如，当处于下跌形态中时，当前级别在满足符合趋势形态，或者相对应的同阶段内的次级别中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现了符合趋势形态，再观察此时相对应的动态指标——MACD 出现绿柱子面积越来越小，甚至消失，且出现红柱子，DIF 指标也出现与股价相背离现象，那么，此时趋势性质发生转变的概率很大。即，后市多会出现拐点，至少是一个阶段性的拐点。即使此时再度出现大幅度的下跌，屡屡创出新低，只要上面描述的现象并未改变，那么下跌趋势性质转变，出现拐点可能性就更大。此时还应具备的条件为：大级别必须要临时性的支持，进入临时性多头（或者空头主导状态）。即此时处于下跌时，则看到大级别出现临时性多头主导。

以上，若是处于上涨形态时，以上所应具备的规律和条件及其研判结论刚好与之相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章：
三大操作理论实践应用讲解

本理论的动态学有三大操作理论，这是区别于形态五元素之外的另三个重要知识点。在《解缠论 1》之中，也已循序渐进、由浅入深，分别地对这三大操作理论作了详细的介绍。但是，在实际运用之中，围绕级别、背离及三类买卖点这三个理论展开的应用，是何其重要啊。理解对了，运用之时如鱼得水、如虎添翼，在操作中游刃有余。所以，本部分将结合实际案例详细讲解之。

一、级别理论在实践之中的应用

对于级别理论之正确理解远比其如何展开使用更为重要。为何如此说？第一，很多人习惯地以为现实之中有且仅有日线这个级别，并且只有在这个级别上才会出现涨或者跌的形态、才可能出现顶、底背离，然后发生趋势性质的转变。可是根据本理论的介绍，其实不然，因为实际情况是，在任何级别中都会出现趋势，都会出现顶、底背离，趋势的性质也都会发生转变。只不过不同在于，对于不同的级别而言，例如在分时图上，一天之内可能会多次出现背离，而且是顶背离与底背离在同一天里反复出现，随后就会对应地出现趋势性质的转变。

可对应到日线级别呢？出现一次背离，无论是顶背离，还是底背离，趋势性质发生转变所需要的时间及空间往往都是比较漫长的，绝不可能在一天之内就会构造一个同级别的趋势，然后又相对应出现反性质背离，且趋势性质随之跟着发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生转变。这就是级别不同，所表现出来的相应的表现各异。

可是在没有本理论单独提出对级别理论，以及对级别的相关概念作介绍之前，很多人可能对级别认识比较混乱，由此操作上也显得杂乱无章。

第二，对级别理论的认识与理解还不能够仅仅停留在以上第一点的层面上，还应该进一步深入地了解各级别之间所存在的关系。当然这种关系主要是各级别的走势形态及与动态之间所存在的关系。对各级别之间所存在的形态上的关系前面已经有探讨，这里不再重复。至于各级别之间动态指标上的关系，在《解缠论1》中已有简单谈论，详细可去参考，此处也不再重复了。

第三，在第二点基础之上，正确理解并掌握了各级别之间所存在的形态与动态上的关系之后，结合到实际运用之中时，还得严格遵循级别运用的三大原则（分别为：小级别尊重大级别的尊重原则，还有利用次小级别提前研判大级别买卖点原则，以及各级别各元素走势终将完美的原则），而且要活学活用这些原则。实质上，级别运用的三大原则就是以上两点原理之规律的总结及提炼。

根据以上三点解说证明，要正确使用级别理论及其三大原则，首先就要做到对级别正确的理解。以下我们举个别案例讲解之。

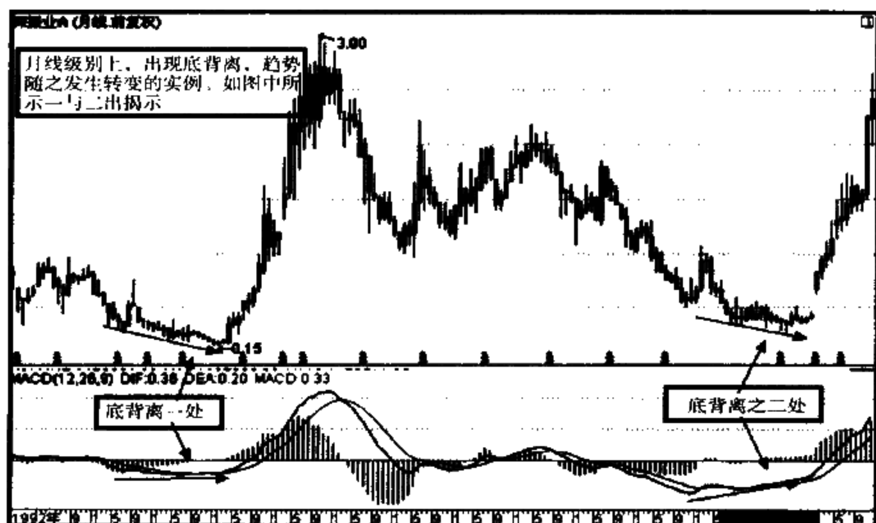


图5－1 月线级别上出现底背离、趋势发生转变的实例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周线级别上，出现顶背离与底背离的实例

出现顶背离

出现底背离

图5-2　周线级别上出现顶背离、底背离趋势发生转变的实例图

日线级别出现顶背离及底背离的实例图

出现顶背离

出现底背离一

出现底背离二

图5-3　日线级别上出现背离、趋势发生转变的实例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

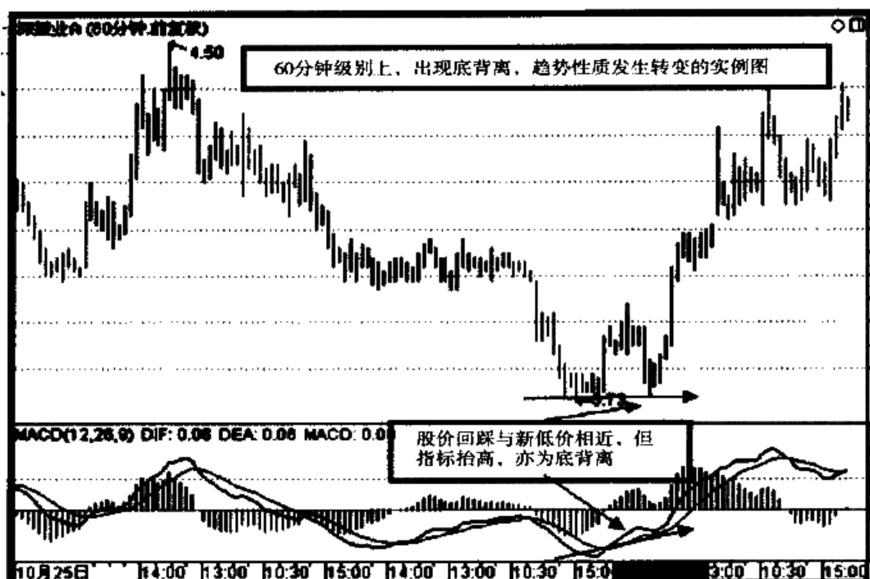


图 5－4　60 分钟级别上出现背离、趋势发生转变的实例图

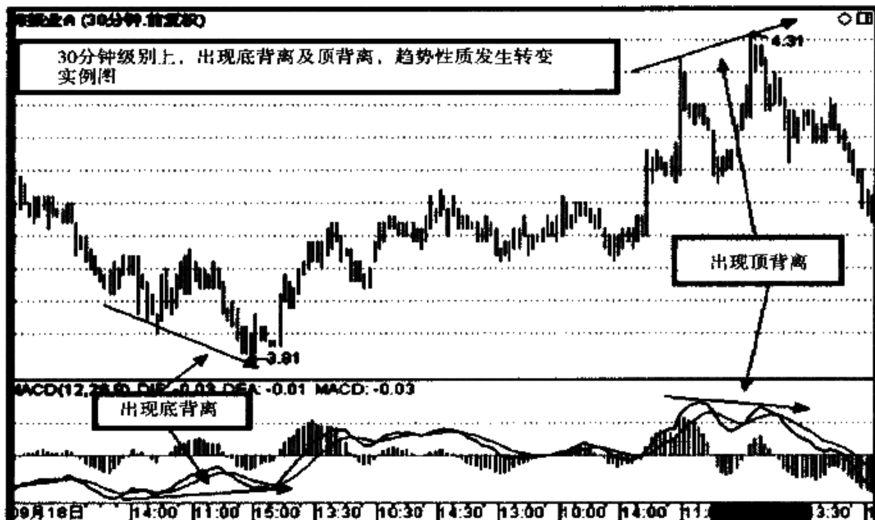


图 5－5　30 分钟级别上出现背离、趋势发生转变的实例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

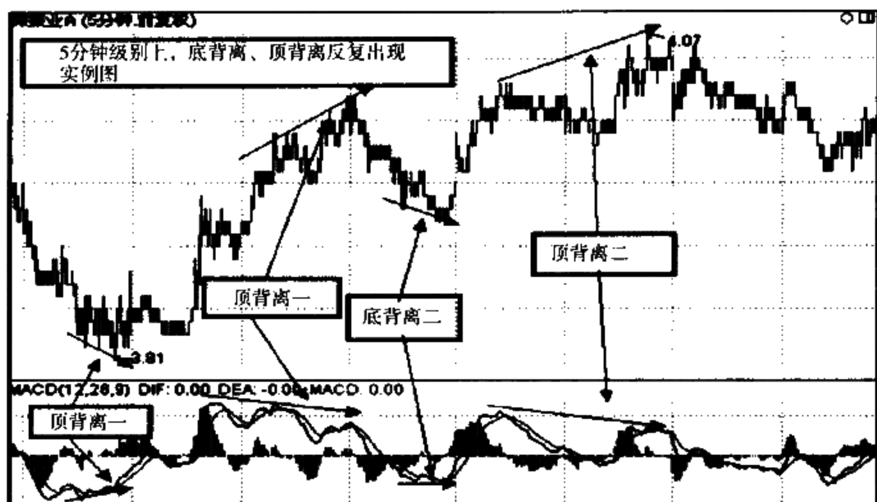


图5-6 5分钟级别出现背离、趋势发生互转的实例图

以上是列举的同一品种（深振业A）的各级别走势图，由以上实例图可知（由图5-1到图5-6所示），各级别都出现因为背离所致的趋势性质的转变的情形，而且级别越小，背离性质变化的频率越快，趋势性质转变的也越快。

至于，趋势中各级别因为所存在的形态关系及动态指标变化存在的关系，可对照上图之中的30分钟级别与5分钟两个级别由3.81元涨至4.3元，这一同阶段的走势情况作解释，分别如图5-5和图5-6所示。由这两个同一品种、同一阶段，但不同级别的走势图对比可知，5分钟级别上反复出现了多次顶背离与底背离，且两次顶背离之后，但最终都未能改变比其较大的30分钟级别上继续上涨趋势的性质——由30分钟级别走势可知，最高涨至4.31元。这就是对应了级别运用原则中的级别尊重原则。

虽然如此，但5分钟级别上的但凡出现的背离，且由此产生的趋势性质的转变，都会在当前级别上运作完成——这符合了任何级别上走势都终将完美的原则。

最后，又基于任何小级别的走势实质上就是对应大级别上走势的放大，所以，若将5分钟级别走势图与60分钟级别（图5-4）走势图，取3.81元处作比较（60分钟级别该价位在3.73元的右边低点处出现）可以知道，60分钟级别上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的几笔下跌对应5分钟级别却是一个背离段的形成，而且底背离点就是3.81元，此处即可作为买点买进。买进后，且做跟踪发现最高涨至4元上方。

级别理论中大、小级别间的关系，还有所揭示出来的三个运用原则，其实运用哲学上的观点，可作如下解说。大级别相当于一个整体，小级别相当于局部，在多数情况之下，局部的变化都影响不了整体，所以，小级别的走势在多数情况之下都要尊重大级别的走势性质（这是尊重原则）。

可是，局部的量能逐渐聚集时候，就有可能出现从量变到质变的情况，此时小级别作为局部上的变化，极有可能开始改变大级别的整体走势的性质——基于大级别作为整体，其性质要完全彻底的发生改变，又非一日之功，而需量能慢慢地积累，当积累到一定程度时，甚至已改变整体性质时，要引起重视，若要提前预知整体性质何时完全转变，有必要回到局部上，即小级别上去提前跟踪与捕捉。

除此之外，通过观察发现，无论局部还是整体，其运势都会完整的构造完成。

二、背离理论在实践中的运用

背离的作用就是结合动态指标，辅助研判当前多、空二力相互博弈的真实情况，由此对未来趋势走势的性质提前做心理上的预判，从而指引当下的操作动作。可是，实际中往往却会出现背离了又背离的情况，因此会搞得人晕头转向，失去了对背离的精准判断。如此最终影响的就是投资盈亏的结果。

有人甚至以为，本理论主要讲解的就是如何判断背离，将背离理论搞清楚了，操作中就往往无往不胜。此话一点没错。因为理论说得很清楚了，背离即意味着旧趋势性质的转变。这里做下发展和衍生。一旦发生背离，即走势的方向将发生转变，而且背离后将至少构造一个段元素，或者中枢三段的形态，甚至构造一个符合狭义趋势形态定义的5段，当然最完美的是构造出一个广义的趋势形态出现，即8段论。至于实际中会出现哪一种情况，则一切取决于当下盘中多、空博弈的胜利方的真实实力情况而定。

在此，我们仍结合级别理论之中所运用的案例，将其作为背离理论的实践运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用讲解的实例。

由上述各级别中，所列举图例可知，背离出现在任何级别之中。且级别越大，背离出现的频率越少；级别越小，则出现的频率越多。同时，根据上图中各级别背离出现后，对应的维持周期并不对称的情况看，还可得出以下一些规律。

规律一：将月线级别和周线级别在同一阶段内上涨至最高点3元的走势对比看，月线级别在次高点处进入临时的空头主导状态（MACD的红柱子缩短状），周线级别却出现典型的股价与动态指标运作方向做顶背离的特点，详见图5－7所示。这就是验证了《解缠论1》中的一句话：大级别上出现临时多头或空头主导状态之时，说明其次、小级别上出现了底背离或者顶背离迹象。

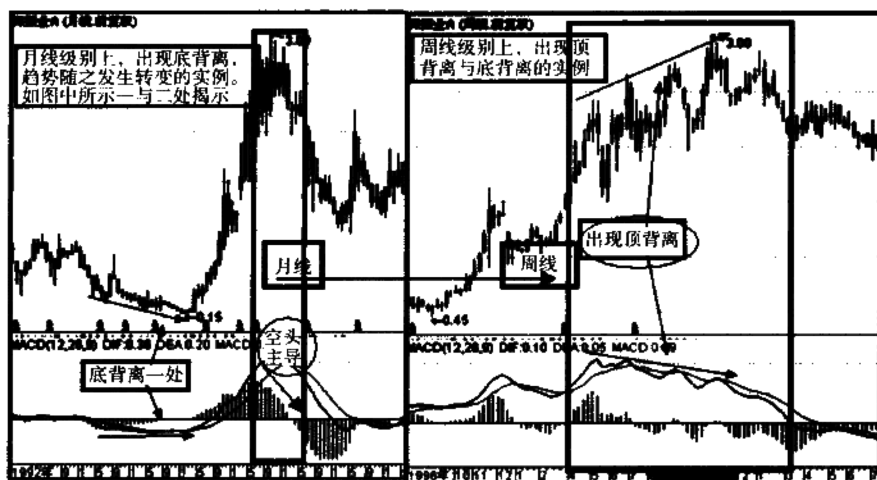


图5－7　月线与周线级别形态走势、动态指标变化特征的对比图

规律二：某级别中出现背离之后，后市开始进入反性质趋势的构造时，例如，顶背离之后，后市开始下跌，则在其下跌过程中时，完全允许出现相反性质的底背离情况的出现（对应必有反弹走势出现，或一个反弹段或一个上涨趋势等形态出现），而且底背离的出现允许超过一次。

由图5－8可知，同级别中的顶背离、底背离出现后，其各自出现的形态构造在空间幅度或者时间周期上并不完全对称的出现。甚至，后一次出现的背离往往出现的反转的幅度要比前一次要大很多。当然这种情况也不是绝对，实际如何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

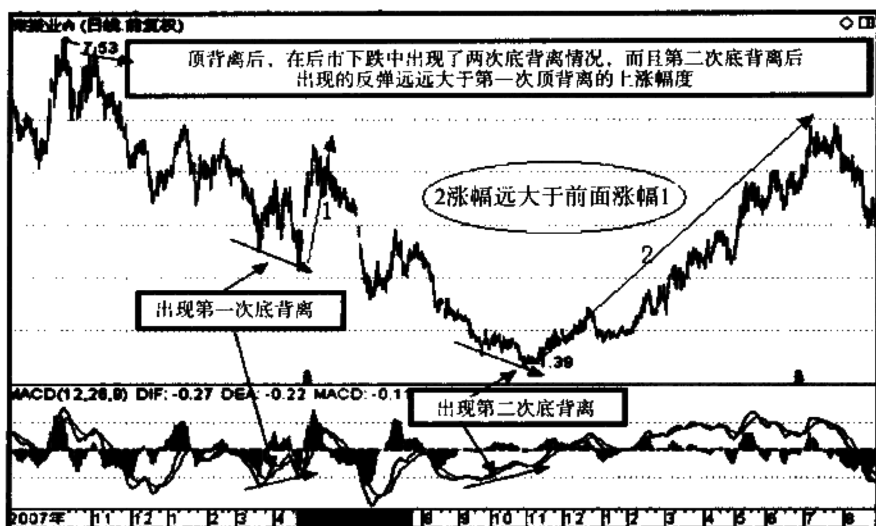


图5－8　同级别中底背离后上涨空间不对称的走势图

出现仍要参考当时的多空博弈的二力之实力情况决定。只要背离所出现的级别足够大，操作空间允许，一般都是可以值得去参与的，即使底背离之后它仅构成一个段元素而已。例如上述的日线级别底背离，他的操作空间完全是具备的。

规律三：在次、小级别的中途曾出现的顶、底背离，暂时改变或者影响不了前面趋势的性质。例如我们对比图中的5分钟（图5－6）与30分钟（图5－5）级别的同阶段走势图可知，30分钟级别上于3.81元出现了底背离，后市自然至少出现一个上涨段。不仅30分钟级别上如此，5分钟级别上，该至低点处也出现底背离（与30分钟级别共振点），那么对应的5分钟级别上，也至少该有个反弹段出现。我们继续跟踪发现，5分钟后市仍多次出现顶背离与底背离之转换情况，可同期的30分钟级别走势图中，直到4.31元时看见顶背离出现，才暂时结束该级别上自3.81元以来的上涨走势——观察其图形，在形态上已符合一个上涨趋势的形态。此点规律所得出的操作启示是，各级别上因为背离性质的转化而对应出现的趋势性质转化，在理论上都可以在当前级别内实现买进卖出的操作，而且基于次、小级别的买卖点往往又被包含于大级别的走势中，所以，操作上又可以灵活地选择是否放弃小级别上的高低点的操作机会，而一直持仓到该较大级别上的卖点出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、三类买卖点理论在实践中的运用

三类买卖点理论所存在的价值与意义，有点类似于形态学中分型和中枢二元素对走势形态的描述性功能一样。而且这种描述功能在趋势元素走出来后，将更为直接直观地体现出来。所以可以这样说，三类买卖点理论的描述功能比其实际运用中的价值要更高一些。

那么实际运用之中，我们又如何将三类买卖点理论糅合到实际操作中呢。答案是不太实际的，由此只有借用参照点与拐点或者能够更为直观地揭示实际操作中如何捕捉买卖点，而这个买卖点是暂时不用去理会他是第几类买卖点的。

我们都知道了，段元素的两端分型不是买点就是卖点，只要级别足够大，空间具备的话，对一个段元素的两端至高至低点的捕捉就成为了实际操作中的关键所在。所以，如何运用三类买卖点理论的发展性理论，即参照点与拐点成为了关键。下面将列举实例展开讲解之。

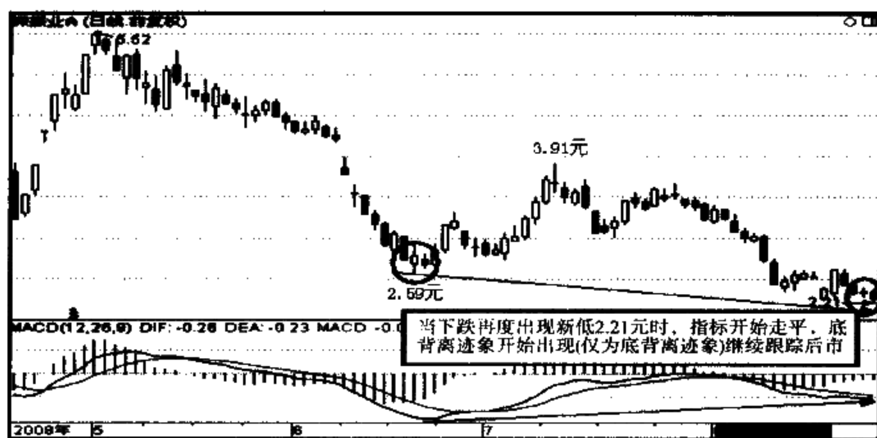


图5－9　深振业在新低2.21元时出现的底背离迹象

详见图5－9所示，下跌中再度出现新低2.21元时，对应前面低点2.59元，动态指标开始走平，不随股价同方向运行了。此时确实为背离，但是仅为背离迹象。另外，2.21元自此段最高点3.91元下跌以来，其内部还并未出现底背离，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明还需继续跟踪观察。此处的新低2.21元可作临时参照点。且看图5－10。

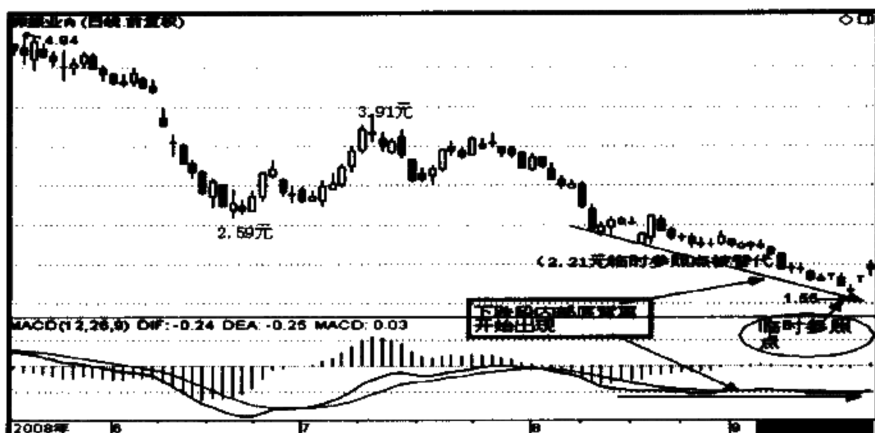


图5－10 再创新低1.55元时背离情况

根据图5－10可知，继续之前的跟踪，前面的2.21元的临时参照点被替代，最新新低价1.55元为当下临时参照点。而且该点出现后，意味着该下跌段内部（3.91～1.55元）底背离迹象出现。——所以对应了后市的快速反弹（次日就出现涨停板）。在此情况下，可以暂且做个心理预判。内部段（3.91～1.55元）的底背离迹象出现后，随之必然出现一个反弹段（至少6笔日线）的走势出现，又或者出现一个中枢（至少18笔日线）乃至一个趋势（至少30笔日线）的走势形态出现。不管怎样，这样的破坏旧趋势走势的形态出现，操作技术过关是可以暂且参与下的，只不过要降低操作的级别。实际中，后市究竟会构造出一个什么反弹的走势形态呢，我们继续往下跟踪。

往后继续跟踪发现，如图5－11所示，股价再度出现新低1.39元，该低点不仅仅相对于1.55元，在该段内部出现了底背离，而且相对2.59元也是底背离（当然，1.55元相对2.59元亦是出现了底背离，但仅为背离迹象而已），那么，此时1.39元相对于参照点1.55元来说，极有可能就是拐点。也就是最佳的第一类买点所处的位置。

在前面的理论介绍之中，已经探讨过关于参照点与拐点的结合研判法，这里就暂不做重复了。对此用法，具体可参考图5－9到图5－11，认真再做一遍回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

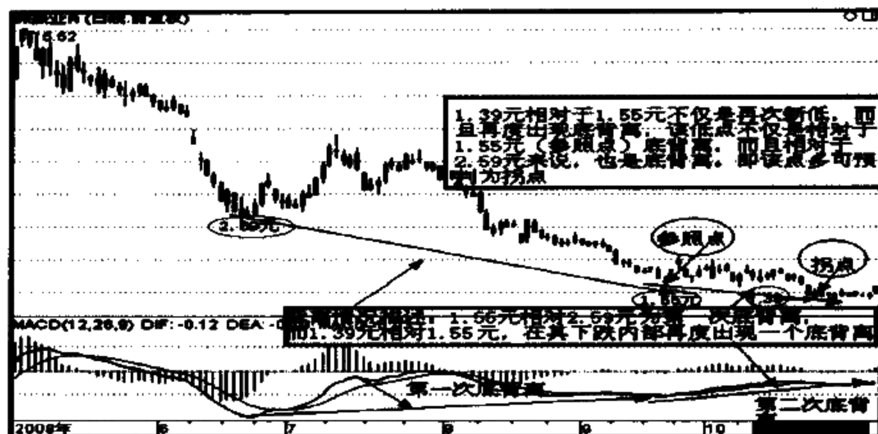


图 5－11　再创新低 1.39 元时背离情形

顾，或许就能够心领神会而掌握之。笔者根据自身的经验，做一下简单的提示：何为参照点？那一定是指出现背离迹象后的新低点或者新高点；那么何为拐点，其实它就是最佳的第一类买卖点的位置，但是实际运用之中，它就是参照点之后，再度出现的最低或者最高点，而且此时一定要对应有动态指标的二次背离出现。如果不再出现新低或者新高，那么此时就看当前级别的动态指标是否被多头或者空头主导之下。若有的话，那么拐点形成或已出现概率偏大，操作上要采取应对策略和行动了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章：
续解上证指数和道琼斯指数

时隔近两年，A股上证指数和美股道琼斯指数已经重新走出了现成的历史形态。接下来，笔者再度对两大指数最新的走势进行当下分解，一则是为了回顾过去走势分解；二则是再度探讨最近两年两大指数所发生的最新变化；三则是重新预判下各自未来的走势。

其主要内容仍分为两部分，一是，A股的上证指数各级别走势续解；二是，道琼斯指数各级别走势续解。

一、续解上证指数各级别走势

对上证指数各级别走势的分解，依旧按照《解缠论1》中的原则，即遵循由大至小级别顺序逐一进行分解。

首先，看一下上证指数年线级别走势续解。

对于沪指年线走势，探讨的关键点，仍是围绕6124点的顶分型是否会被破坏？对于其可能性，分为两种情况：一种情况是，后市出现上涨笔，升破6124点构造新的顶分型形态；另一种情况是，出现下跌笔、且破坏分型范围的下限值，形成一个下跌段。至于此两种情况，哪一种实现的可能性比较大，暂且从当前级别的形态学和动态学做一下分解，尝试着寻找到答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

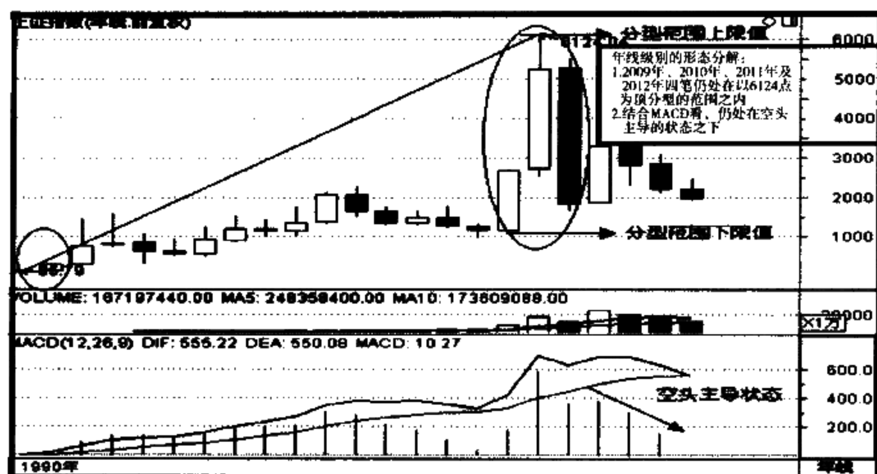


图6－1　上证指数年线级别走势图

从形态上看，目前的实际情况为，最近的4笔年线仍然处于顶分型范围之内，整体上看是最近几年的年线笔处于横盘笔状态之中。正如图6－1中文字备注1所述：2009年、2010年、2011年及2012年四笔仍处在6124点为顶分型的范围之内。当然最近2010年、2011年及2012年三笔为下跌笔。同阶段，对应的动态指标MACD处于临时的空头主导状态。这正如图中文字备注2所述：结合MACD指标看，仍处于空头主导状态之下。

按照此番形态运势和动态指意，有点类似2005年前的情形。2005年是连续下跌5笔（由2001－2005年），动态指标亦是处于空头主导状态之下。但是2006年开始起出现转折，指数连续上涨两年，最高至6124点。

那么，经过连续三年下跌，临时空头主导依旧占据优势，后市能否也像2006年那样，出现巨大转折呢？

若要出现此举，只恐非巨大的外界干扰之力的影响因素所不能扭转。如果从资金面看，若非庞大的承接盘资金进场拉抬所不能。而这一切在2006年均出现了。

若要继续从技术面分解，想要寻找到当前年线级别的下跌段或者下跌笔（当前为下跌笔）何时止跌，形成向上涨一段，或者上涨笔出现，则多要结合次小级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别进行研判。这是按照级别理论之运用原则中，可以用次小级别提前研判较大级别的买卖点。

所以，接下来我们暂且看到季线级别走势续解。

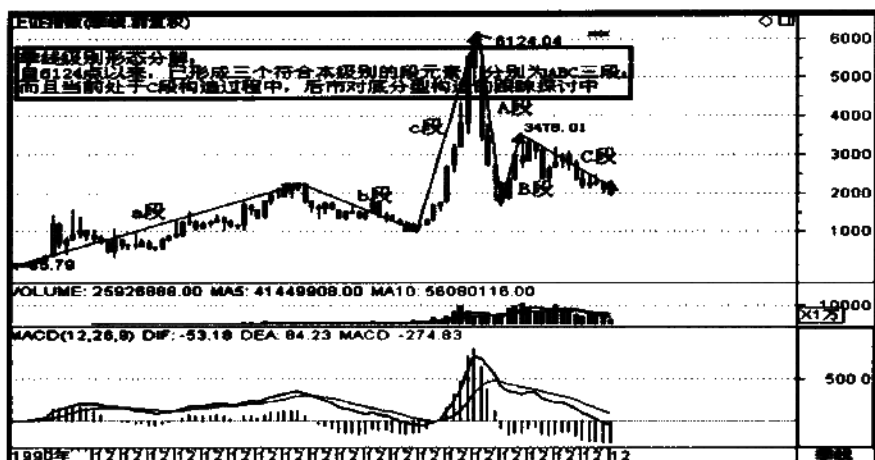


图 6－2　上证指数季线级别走势图

季线级别以 6124 点为分水岭，前面自 95 点开始，到 6124 点结束，由小写的 abc 三段构成；而 6124 点后至今，则构成了 ABC 三段，当下处于 C 段的构造之中。关于本级别之形态、动态分解，这正如图 6－2 中备注文字所述，且关键之处在于对 C 段底分型构造之跟踪和探讨中。

从动态指标指意看，当前 C 段仍处于空头主导状态之下。对此，季线与年线级别所表达的意思差不多，若要寻找到下跌段何时止跌，出现一反弹段，恐怕还要继续往下之更小级别进行跟踪研判。

所以，继续往下看到月线级别的续解中。

同样，月线级别以 6124 点为分水岭，主要续解自该高点以来的走势情况。如图 6－3 中所示，符合当前级别段元素定义的一共分为 5 段：6124～1664 点为 1 段；1664～3478 点为 2 段；3478～2319 点为 3 段；2319～3186 点为 4 段；3186 下跌至今为第 5 段（截至 2012 年 12 月 4 日，下跌至出现的最低点为 1949 点）。当前就是开始对 5 段的跟踪，以及该段未来底分型形成的研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

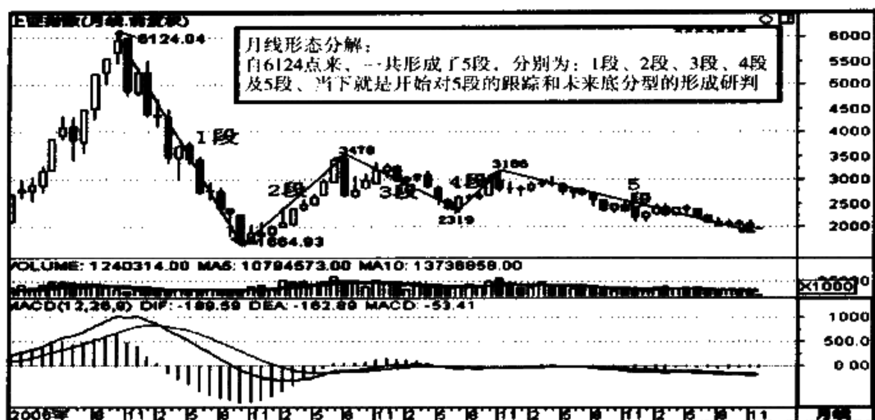


图 6－3　上证指数月线级别走势图

从动态指标指意来看，当前第 5 段整体上仍处于空头主导范畴之中，但值得注意的是，自从 2132 点以后，动态指标就开始出现了临时多头主导状态。而且该迹象自指数跌破 2000 点后一再出现。

如果按此情况所指，当前月线级别上或开始出现止跌，或者反弹笔甚至反弹一段。至于实际中能否真的出现，我们则要继续从小级别中寻找支持依据。

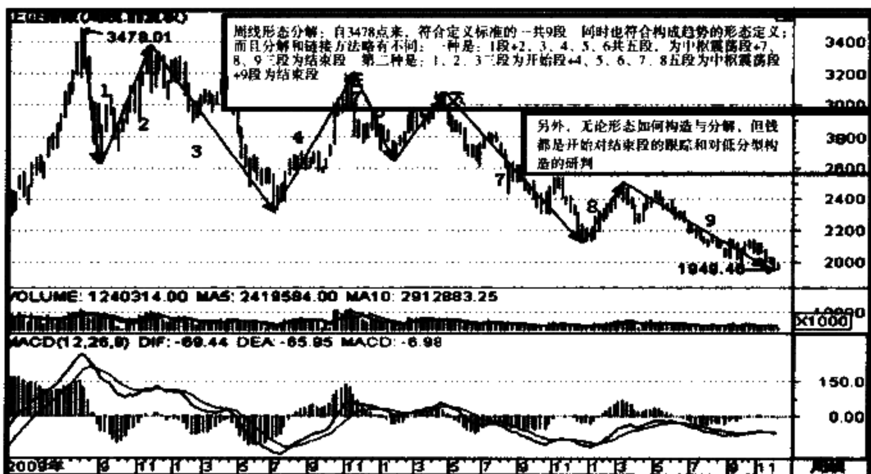


图 6－4　上证指数周线级别走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周线级别的走势分解仅从3478点开始，如图6-4中所示，符合当前级别段元素标准的一共有9段。这9段在形态上也已符合趋势形态的定义了。对于其分解之法可以灵活连接，一种趋势形态构造为：由1段开始+2、3、4、5、6共五段（构成中枢震荡段）+7、8、9三段为结束段；另一种趋势形态构造为：由1、2、3三段为起始段+4、5、6、7、8五段为中枢震荡段+9段为结束段。虽然对趋势形态的分解可以多样化，但是如果回到实际操作中，最后都得回到对结束段的跟踪，以及其底分型的构造与研判。

从动态指标的旨意来看，周线级别无疑已经再次出现底背离迹象，至于当前已经出现的最低点1949点是否为该背离点，还值得在后市进一步确认。需强调的是，近几年来，周线级别的第一次底背离是对应了2132点。自该背离点出现后，才相对应地出现了2012年一季度的上涨行情。即，该段反弹对应了图中的8段。

综合以上，一切以实用性出发，以3478点为最高点以来，从最大级别的年线，到季线、月线分别对应的形态依次为：下跌笔（年线），C段（季线），3、4、5三段构成一独立中枢（月线）；他们从自身级别作研判，最终则都是对应了何处止跌？底分型在哪里形成？上涨笔、上涨段何时何处出现？当然，在一切在当前级别中往往很难提前看到，而应该降低到次小级别中去，寻找这种比较确定性的信号。例如周线级别。形态上构造趋势形态了，动态上出现指标与指数底背离，那么按照理论规律所讲，后市至少一个反弹段会出现了。

在此，需要讨论一个问题：什么情况即使下月线下跌中出现新低时，在其对应的次小级别中出现的反弹值得参与呢？

月线级别进入临时多头主导状态，周线、日线及60分钟级别上出现底背离，或者临时多头主导状态；此情况之下，出现的反弹才具有投机意义与价值。

最后特别强调的是，之所以不继续对日线甚至更小级别做层层分解，是因为这些级别相对偏小，分解的结论往往就会很快速出现，所以体现不出本理论之超前性。换句话，基于分时图这种级别每天都会出现顶背离与底背离，对应的卖与买无疑会显得过于频繁，从而造成当前分解的时效性。所以，对小级别小周期分解在这里暂不作特别的分解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、续解道琼斯指数各级别走势

最近两年以来，道琼斯指数的走势与上证指数走势相比较，则完全处于相反的情形。上证指数以下跌且屡创新低为主要特点，作解这会儿沪指最低已跌至1949点，而道琼斯指数则主要以上涨且屡创新高为主要特点，作解此会儿，道指最高已涨至13661点。

如果将两国宏观经济作为基本面作比较的话，中国不是发展中国家中最差的，美国却是发达国家中碰到问题较为严重的，至少奥巴马任期内，高居不下的失业率一直成为其较为头痛的问题。当然根据最近公布的各项经济数据看，相较以往已经有很多改善。但这或许也不是道指持续上涨的主要原因。至于为何道指能够持续几年走牛，笔者以为或者源于美国相对宽松的货币政策。截至目前，美联储已经实施了三次量化宽松政策，中途还进行了一次“扭曲操作”，无论怎样，在此宽松的货币环境之下，美元不断被印刷出来，并且向全球投放，一切与美元挂钩的资产价格自然会被拉抬，其中自然包括了股票。

暂且撇开基本因素分析，我们仍然从技术走势层面，对道琼斯指数各级别走势作续解。

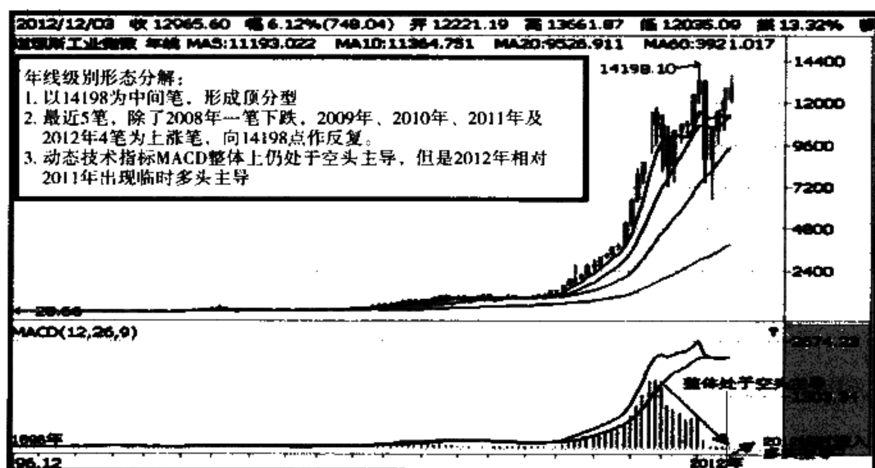


图6-5 道琼斯指数年线级别走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对道指年线级别形态分解为，结合图 6－5 所示，百年来形成的最高点位 14198 点成为了顶分型的中间笔。且最近 5 笔年线，除了 2008 年一笔下跌外，2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年 4 笔均为上涨笔，出现向 14198 点做反复的意思。

如果结合动态技术指标看，自 14198 点以来，该期间内动态指意为，当前整体上看仍处于空头主导状态之中；但是 2012 年相对于 2011 年，又出现了临时多头主导状态。

从实用性出发，当前关键仍是跟踪目前上涨笔在哪里结束，然后开始转向，出现下跌笔，或者出现横盘运作笔？如果当前年线级别无法找到更多的信息，则需要降低级别去更小级别寻找这样的拐点何时何处出现？

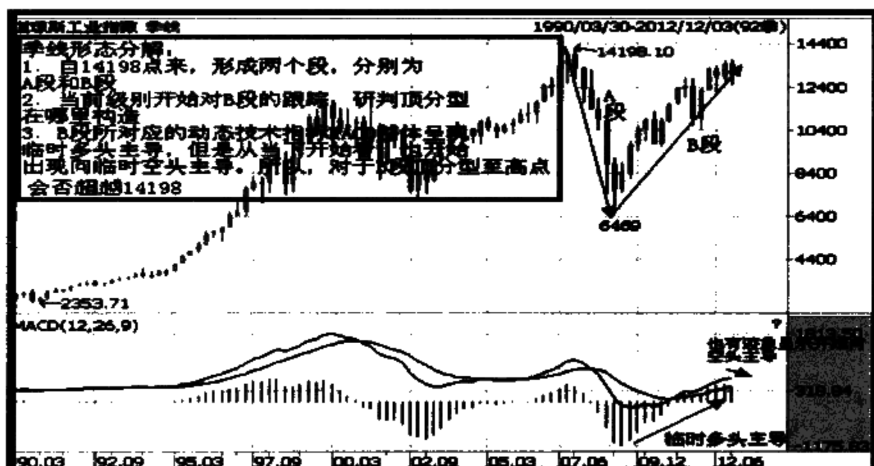


图 6－6 道琼斯指数季线级别走势图

季线级别形态分解为，自 14198 点以来，形成了两个符合当前级别的段元素。分别是如图 6－6 所示的 A 段和 B 段。从实用性出发的话，当前级别应该开始对 B 段做跟踪、研判顶分型在哪里开始构造，或者跟踪拐点在哪里出现？

当前季线级别的 B 段所对应的动态技术指标整体上呈现临时多头主导状态，可是从当下开始看，又有迹象开始出现临时空头主导的迹象。所以，对于 B 段顶分型至高点会否超过 14198 点，值得深思。当然，从实操角度出发，无论 B 段顶分型至高点能否升破 14198 点，只要其次小级别中已经出现明显顶背离，或者进入空头主导状态，在操作上都要做好逢高卖出的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

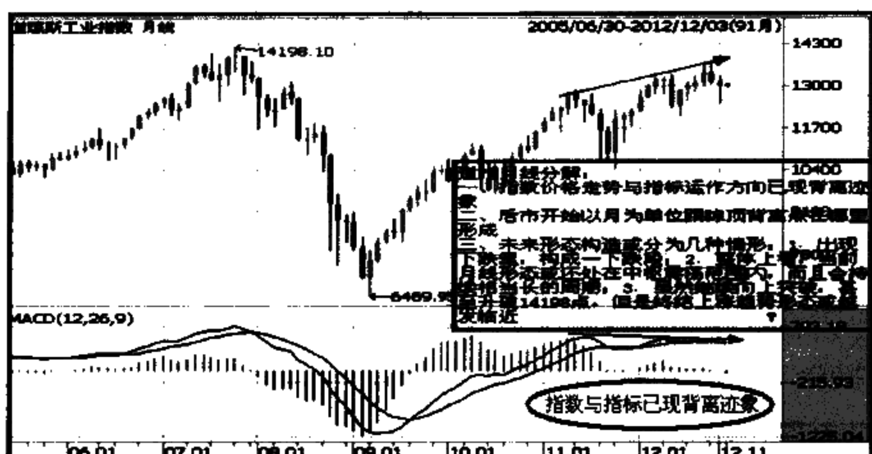


图 6－7 道指月线级别走势图

道指在月线级别上的走势实质上是季线、年线级别的具体体现。按照级别运用原则所讲述的，完全可以利用次小级别来提前研判和捕捉买卖点。我们用同样顺序，依次展开形态与动态情况的描述和研判。

从当前的情况看，详见图 6－7 所示，道指价格走势与指标运作方向已现顶背离迹象，后市应该开始对顶背离点的跟踪，研判甚至捕捉该点位在哪里形成？

对未来走势形态的构造，大致可分为以下几种情形：一是，出现下跌笔，构成一下跌段；二是，从整体上看，当前月线构造形态或还处于中枢震荡范围之内，并且或持续相当漫长的周期，方向还一时难以作选择；三是，可能继续向上升破 14198 点，出现更高点位，可是终结当前上涨趋势形态的时间空间点位，或越发临近。周线级别走势图则显得更为精细具体。暂且仅仅对 6469 点以来的走势作分解。结合形态与动态作解如下：自 6469 点来，整体上以上涨为主，且出现了三个大的上涨段，如图 6－8 所示，分别为上涨 A 段、B 段及 C 段。其中 A 段以 11258 点结束，B 段以 12876 点结束，C 段暂以 13661 点结束，当然还要暂作跟踪中。实际操作中，这三个高点均已出现顶背离，而且也都出现了破坏段，A 段结束后，由 11258 点跌至 9614 点，B 段结束后，由 12876 点跌至 10404 点，当下则是跟踪和确认 13661 点下跌至低点？

以上仅是对形态学作出的描述，可是实际操作中，如何研判要在 9614 与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图6－8　道指周线级别走势图

10404 点再次买回——假如不作买回，无疑将错过后市继续上涨的获利机会。参考方法无疑仍是寻找次、小级别底背离在哪里形成？如果出于安全起见，可以参考本理论前面所介绍的参照点与拐点理论方法，精准捕捉最佳最安全的买点。这里就暂且不作介绍了。

对于第三个高点 13661 点出现以后，对后市走势形态存在以下几种猜想：一是，出现下跌笔，甚至下跌段；二是、仍处于中枢震荡中，如图 6－8 中所画长方形，在此范畴内形成区间震荡的中枢形态；三是，出现上涨段，继续升破 13661 高点。至于最后会出现哪一种情况？

笔者以为，最主要的研判关键点、还是要看外界动态影响因素的干扰力度，如果仍有外因强势干扰、力推道指上行，那么，道指向上趋势暂不改。虽然技术走势上看，已经出现调整迹象，之所以迟迟未见深入调整，是因为动态影响因素的干扰所致。换句话说，从形态和动态二者结合分析，道指有调整要求，后市就待该顶背离点的到来。

注：去年 12 月交稿，可再次作修订，待出版，上证指数与道琼斯指数形态构造又有出现新的情况。尤其关于道指再度创出百年来新高，冲破 15000 点。可无论怎样变化，“解缠论”之方式方法及运用仍可作参考（2013 年 5 月 10 日）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解缠论相关及答疑解惑篇

本篇围绕理论相关及各种疑惑进行解答，主要内容分为三章：第七章是对《解缠论》与“缠论”二者间的关系与区别讨论及解析，试图实现二者的统一之目的。第八章是对市场中广为流传的经典投资口诀进行解缠论原理的解析。第九章是理论的相关及解析。

这里的《解缠论》统指《解缠论1》与《解缠论2》【《解缠论2》是《解缠论1》的深度研究与高级运用的详解】，“缠论”则是指新浪博客博主“缠中说禅”的108篇网文。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章：
论《解缠论》与“缠论”的统一

关于《解缠论》与“缠论”二者的关系，这是一个无法避开的话题，笔者也不曾有意想作回避，所以，下面对此二者之间的关系，以及相关概念相同与不同之处，均进行探讨之。以澄清一些不符合事实的讨论之言论，以正视听。

一、两种理论之间的关系

如要将“缠论”与《解缠论》二者进行统一，首先要弄清楚二者之间的关系，以及二者相同与不同之处。

依笔者之所见，二理论间所存在的关系为：《解缠论》是在“缠论”之基础上发展出来的。当然，这种发展不仅包括在其基础上提炼出了形态学的五个元素及其“称谓概念”；其次，还在于《解缠论》理清了级别理论及其运用原则等相关知识；将所谓的背驰进行了二元性质的对立性划分，明确了背离有且仅有顶背离与底背离（且背驰即背离）；并在三类买卖点理论基础中发展出了参照点与拐点实用之法，讨论清楚了三类买卖点与形态学二者间的关系。

再者，《解缠论》发展了“缠论”之动力学理论。原本，在“缠论”之整体构架中，包含形态学与动力学两个理论体系。可是，在于《解缠论》看来，动力学还不够完善，客观地讲，在股市中，但凡能够影响股价形态构造的因素都会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生力或者相反分力，那么，动力学描述的博弈状态仅属于狭义的、片面的定义。所以，在此基础上，笔者才重新构架出了动态学的理论，且明确定义，广义上的动态学还包括了其他会影响股价形态构造的一切动态因素。即，动态学是对原动力学理论进行补充和发展的。

最后，《解缠论》不仅探讨了不同级别中的形态关系，还广义地探讨了形态学与动态学二者间的关系。通过此番探讨，可以在一定程度上实现管理好我们的心与手之目的。还可使我们明白，每一个投资主体都要学会懂得尊重市场、敬畏市场，不主观、不意淫，而应该利用好成熟理性的投资理论及方法，客观地遵循市场之节奏，且踩准节奏，进出于市场。

二、两种理论之间的相同与不同之处

《解缠论》有这么多优点，可是仍要澄清的一点是，如果没有“缠论”就没有《解缠论》，虽然后者又在诸多方面与前者存在着不同之处。

例如，“缠论”中走势类型等众多概念，与《解缠论》中五大元素所定义的概念则存在诸多不同之处。

“缠论”中的“笔”是指《解缠论》所定义的“段”元素；其中的“线段”在《解缠论》中，则是指其所定义出的一个独立类中枢。

《解缠论》中的“笔”直指单位级别任意一根 K 线。理由很简单：当我们将一个次小级别的所谓“缠论”中的“笔”形态进行合并（或者直接上升到较大级别中）观察时，就剩下单独一根 K 线了（笔者就干脆将其定义为每一个级别中形态学的基础元素，单位一笔）。

此种情形在“缠论”所定义的“线段”中也同样存在相似规律——将所谓“缠论”定义的线段进行合并或者直接上升到一个较大级别中去观察时发现，次小级别中原本复杂的类中枢形态在大级别中就是一个非常直观的段元素。而这个段元素就是由运作笔连接首尾两端之分型所构成。

即《解缠论》中的段元素直指原本“缠论”所定义的“笔”概念。

由上可知，《解缠论》不过是将“缠论”中的定义分别降低了一个级别而已，并没有对其发生根本性的改变。而且关键是，这种概念的改变既简化了原本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“缠论”规定之定义，便于学习者理解；同时，实际运用中，我们将其用来描述走势类型和形态时显得更加直观方便了。

解释了以上二组概念之不同，必然要说明一下两种理论中对趋势定义之不同。其实，《解缠论》所定义的五段论仅属于狭义的趋势定义。对于“缠论”中关于趋势定义，本理论将其定义为广义趋势。通过实际观察发现，趋势存在延续性，中间可以出现多个中枢形态，而且其趋势的构造还具有“没有最完美只有更完美”的特点。

三、两种理论之三类买卖点理论的分歧

二者之间还存在一个最大的争议，此争议莫过于集中在三类买卖点理论中。

包括笔者在内，读到“缠论 108 篇”原文时，总产生一种莫名的激动和兴奋，不仅仅是被“缠师”过于夸大其词渲染所谓第三类买点之功能时，还有文章中流露出的许多狂傲不驯之感。可是在本书中，通过再次对三类买卖点理论的深度研究和讨论发现，三类买卖点之位置描述价值意义远远大于实际运用中的价值，也正因为这种先入为主的意图，使很多人总喜欢主观的事先就将第几类买卖点的位置定位于将来出现的形态上，其实这种本末倒置的做法之后果不难想象的。对此，本书在探讨此理论之时又作了一些新的发展：

一是，先展开讨论三类卖点的位置与形态学二者之间的关系。通过讨论我们明白了，三类买卖点是以形态学为分析载体的，而且只有待到形态的构造真正完成之时，我们才确定出了三类买卖点的最终位置。如果从其实用性出发，基于上涨中出现卖点、下跌中出现买点，那么，实际操作上，在下跌趋势中，与三类卖点相对应的临时性买点则成为了后面研判最佳拐点（买点）的参照点；反之，在上涨趋势中，与三类买点相对应的临时卖点则成为了后面研判最佳拐点（卖点）的参照点。这里所提炼出来的参照点与拐点，亦是本理论之从实用性角度出发，关于三类买卖点理论的最新发展型理论。

二是，不同于“缠论”，《解缠论》将第三类买卖点的位置定义在中枢中，准确地讲，在中枢中 C 段的结束分型的峰值位置上。对此定义，产生了众多争议。可是对照本书前面之探讨及上面解释，关于第三类买卖点的位置似乎在实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用中显得模糊了，并无太大实际意义。毕竟多半时候，在实际运用时它根本影响不了我们的操作结果。对于操作结果影响之关键在于某级别里参照点与拐点在实际中的灵活准确的判断。

四、关于趋势背驰、盘整背驰及背离理论之实例分析

在开始讲解之前，先要对几个概念做一下说明。

首先，回答背驰和背离有何区别？其实，二者没有任何区别，无论从字面、字义上理解还是从本理论所定义的用法之上，二者均无差别。背驰即背离，背离即背驰之意。

《易经》第64卦未济卦中，其上卦为“离”，离即为火，下卦为“坎”，坎即为水，水与火之二者的表现形态为，火向上燃烧，水往下流，二者即呈背道而驰之象。本理论所定义背离（或背驰）无论是在其本质还是形态的描述上（指股价与先行指标在运作方向背道而驰），都是此含义。

其次，回答且谈论一下“缠论108篇”中的趋势背驰、盘整背驰与本理论之背离理论之区别。

本理论之背离理论无论是顶背离还是底背离，描述的均是趋势之背离。顶背离之形态描述即为，上涨趋势中，股价与先行指标运行方向出现不趋同情形，持续与本级别若干时间空间正相关关系的单位周期后，上涨趋势的性质发生转变向下跌趋势展开；反之，底背离之形态描述的是，下跌趋势中，股价与先行指标运作方向发生不趋同情形，持续与本级别若干时间空间呈正相关关系单位周期后，下跌趋势性质发生转变向上涨趋势展开。

对此似乎并无太多困惑或者争议。有争议的话，则在于对背离点的精准研判，还有出现在中枢形态中的背离现象。

实质上，这种出现在中枢震荡形态中的背离现象，其实就是致使一个完整趋势形态，在中枢上出现临时性的第1、第2类买点或者卖点的原因所在。只是这种临时性的买点或者卖点暂时不会改变当前级别的趋势性质，且分别又与第一类、第二类买点或卖点相对应，在实操中，如果不对这种临时性的买点或卖点展开相对应的操作，尤其是较大级别中，着实可惜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

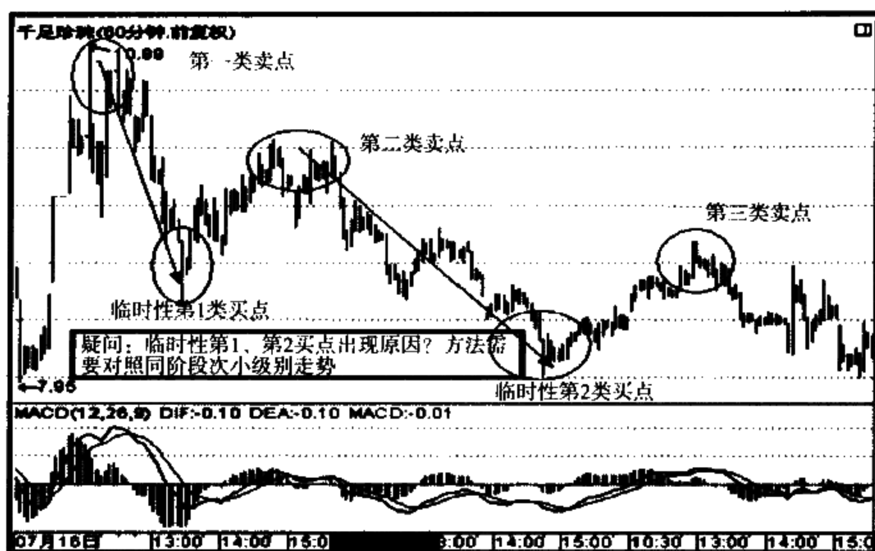


图7－1　千足珍珠60分钟级别上三类卖点和临时买点揭示图

又基于这两类临时性的买点或卖点刚好相对应地出现在了中枢上，而中枢又往往对应着股价的盘整形态，所以，也就形成了盘整中的背驰之说，若对此简单定义，即为：盘整背离。

再对照同阶段内，第一类卖点到临时性第1类买点，及第二类卖点到临时性第2类买点，各自在其次小级别上的表现及其买卖点的提示。如图7－1所示。

临时性第1类买点在次小级别的表现：

仔细跟踪观察该股分别在5分钟级别（如图7－2）与60分钟级别（如图7－1所示）的同阶段内走势，经对比发现，5分钟级别走势符合一个下跌趋势的形态，出现了底背离，并且在8.67元出现背离点，此背离点同时也是60分钟级别上的临时性第1类买点。详见图7－2所示。于是，按照本理论所揭示的规律，后市必然出现一个因为出现底背离点之后的上涨趋势出现。回到60分钟级别走势，继临时性的第1类买点后，后面确实再度出现一个上涨段（该上涨段对应次小级别上呈现一个上涨趋势形态）。然后再出现第二类卖点。至于临时性第2类买点在次小级别上的表现，如图7－3所示。

认真观察该股分别在60分钟（图7－1）和15分钟（图7－3所示）的同阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

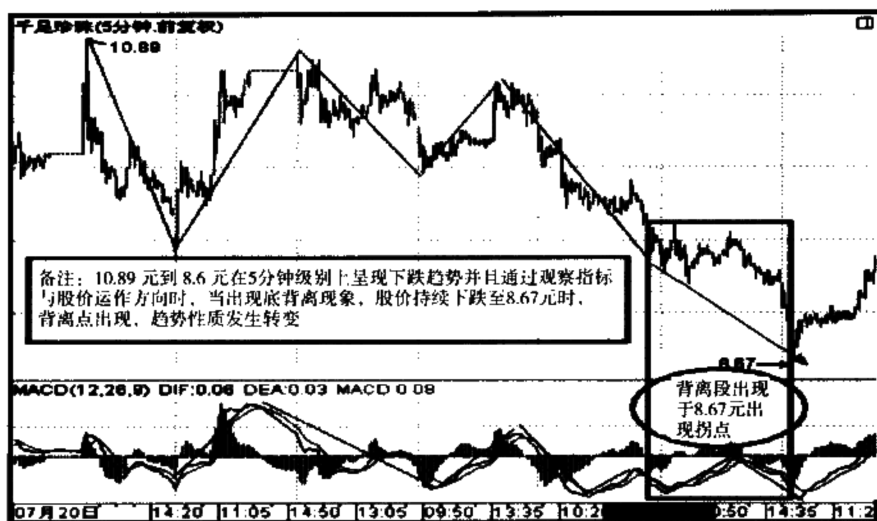


图7-2　千足珍珠在5分钟级别上出现的底背离情形

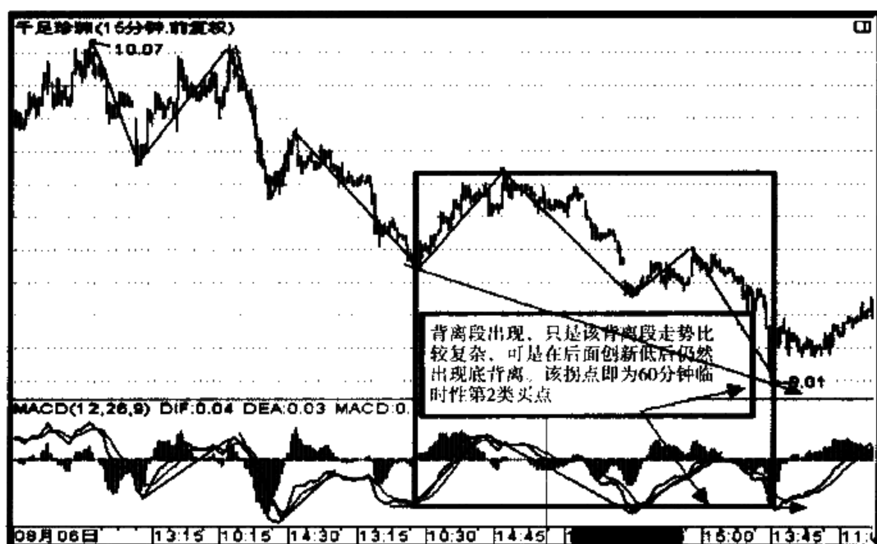


图7-3　千足珍珠在15分钟级别上底背离走势

段走势发现，15分钟级别上出现符合趋势的形态，而且趋势出现了底背离，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底背离点在8.01元。同样，若按照本理论所揭示的规律，后面也必然将出现一个上涨趋势。我们再通过对比60分钟走势，发现8.01元背离拐点就是60分钟图中临时性的第2类买点。而后确实也出现一个上涨段，该上涨段涨至第三类卖点位置时再度出现新的下跌拐点（详见图7-1之60分钟走势图：对应到60分钟级别上即为一个上涨段：从临时第2买点开始、到第三类卖点结束）。

以上是笔者随便列举的某品种在其大级别上，处于下跌趋势中，对盘整背离现象的解释。对于某品种处于一个上涨趋势形态中的盘整背离现象的解释，则其情形可能刚好与之相反。只是，此时我们重点关注的是，如何捕捉上涨趋势中的临时性第1类卖点与临时性的第2类卖点。其实对于这种操作，回到现实的话，就是我们经常说的差价操作。

由上可知，本理论中没有盘整背离之说，谈及背离，则只有顶背离或者底背离之分。而且一旦发生背离，即意味着原来的趋势性质随时可能出现转变。背离点即趋势性质发生的拐点。正因为如此，对于大级别的中枢震荡形态出现的临时买卖点，当前级别趋势的性质却并没有改变，如何作解？——“缠论”或许将此定义为盘整背驰。可是从本理论理解与定义，不改变大级别趋势性质，可又出现临时买卖点，原来不过就是同阶段内次子级别发生了顶、底背离所致。

以上，即是对盘整背驰所作的解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章：
经典投资口诀中的解缠论原理解析

经过20年的发展，在围绕A股市场展开的投资活动中，通过口口相传已经出现了许多经典的投资口诀，这些口诀暗含着许多市场的本质规律，对这些规律的概括和解析可能要经历一个复杂的过程，但是结合本理论所介绍的规律看，这些口诀背后都概括着一定的原理，据此，笔者尝试着利用本理论的原理进行详解，详细如下。

一、“看大盘做个股顺势而为”的原理解析

首先，对“看大盘做个股顺势而为”这句投资口诀的意思作简单说明。“大盘”在A股市场里，自然指的是沪、深两市的指数，分别为上证综合指数和深圳成分指数。我们说的“看大盘”不是指简单的观看下沪、深指数的走势情况，而是有更高和更深入的要求——要看懂、看明白指数的走势情况和未来可能运作方向。这里的看不是简单地看，而是带有分析研判及预测的意思。至于“做个股”则有两层含义，狭义理解仅为操作某具体个股之意；广义理解的话，既有通过之前对大盘情况分析后，再从中精选个股之意，也暗含着“即使看懂了大盘，但最后决定能否盈利的，还是围绕单独某只个股展开操作之意”。最后的“顺势而为”之意则较为简单了，就是尊重趋势、顺应趋势，展开操作之意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，此口诀“由看到做，再到为”实质上揭示了投资者们开展证券投资与操作中的全部过程和所要遵循的准则。例如前半句“看大盘做个股”中的“看”与“做”就是描述我们投资必经的全部过程，后半句“顺势而为”的“而为”不是“任意而为”，而是“有所为有所不为”，即是指操作时要遵循的准则。

最后，通过以上解释，我们再简单讨论一下此投资口诀中的解缠论原理。口诀中提及的大盘、个股，实质上还有行业板块，三者存在着某种节奏关系。这种节奏关系是：大盘走势节奏是由全部板块和个股的综合合力与分力博弈所构成，具体某板块的走势节奏则是由该板块内全部个股的综合合力与分力之间的博弈所构成。基于大盘是全部板块和个股综合力的表达，因此个股基本上是服从于大盘的节奏。但是，又由于A股市场中蓝筹股的权重比较重，仅拿目前（2012年12月4日止）中国石油（1.3万亿元）和工商银行（1万亿元）两只股票的流通市值合计数看，已经占据上海市场总流通市值的两成半了。由此可知，沪指走势的节奏很大程度上取决于这些权重股走势节奏的影响。所以，看大盘的运作节奏，则要研究和分析权重股的走势节奏。

虽然绝大部分个股节奏基本上和大盘保持着同步性，但是总会有部分股票会与大盘的节奏存在不趋同的情况。对此，提醒投资者们，大盘的节奏要参考，但是具体个股的节奏在操作过程中，也一定要遵循它自身的节奏，即使它有时候出现了与大盘节奏不趋同的时候。

至于什么叫做节奏？总体来讲，在本理论的分解中，根据形态学的趋势性质划分和动态学中的三类买卖点理论所揭示的，区别节奏最好的办法就是，首先区分清楚观察对象或操作标的品种的趋势性质；其次，在趋势性质定义好了，根据趋势的构造情况，定位三类买卖点位置；最后，经过前面两个步骤，即可清晰区别出观察对象或操作的不同标的品种各自所处的节奏。实际中，结合口诀的“看大盘做个股”的提示，我们则可以通过节奏的对比，找到好的具备操作机会的品种，接下来只需“顺势而为”即可。

除此之外，其实顺势而为还有级别理论中的级别尊重原则的原理。即小级别上的买卖点往往要尊重大级别的买卖点的性质。举例说，假如日线级别处于一个下跌段中，那么在此下跌阶段中，但凡出现在30分钟级别上的买点都是暂时性的仅针对该次小级别的买点，在对应该30分钟级别的卖点时，仍要果断卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是级别尊重原则。如果背离级别的尊重原则，就等于不顺势而为，在投资上往往会吃大亏。

二、“长线是金，短线是银”的原理解析

股票投资中一直存在着是长线投资好，还是短线投资好的争议。甚至有人狭隘地将长线投资就等同于价值投资，而将炒短线讽刺为投机——有投机取巧之意，其实不然，因为这种理解都存在某些片面的错误。至少在A股投资市场中，无论是采取长线投资，还是短线投机，都要根据当下的市场特征，采取与之相适应的投资策略，方才可能取得较好的投资效益。比如2007年在48元买进中国石油的投资者，如果长线持有至今，整整5年的时间——足够长了，但其结果无疑是巨亏。这丝毫体现不出长线是金的特点与优势。与此情形相反，如果过于炒短线，真正的投机倒把，往往又会在最近的每一年里因为卖得太早而错失涨幅翻倍的包钢稀土。

本句口诀其实揭示的是投资风格的问题。投资风格没有好坏及高低之分，但是也不可以完全死板固执地理解为，所有的情况下长线投资都能够带来超额收益——像收获黄金一般，又或者以为任何情况的短线操作都能够带来如白银般的收益。根据本理论所介绍的级别理论，则可以比较清楚的剖析什么时候应该采取长线策略对待，什么时候采取短线策略对待。又或者说，无论是长线还是短线，都可以根据级别定位理论进行本质上的描述与处理。

假如，当较大级别的底背离和底分型已经确定形成之时，则为较好的长线建仓与布局时机。因为在理论上，未来多会出现一个长期上涨的趋势或段元素的形态。按照级别与时间、空间呈正比的特征，趋势或段的运作的时间或者空间往往都会比较多漫长。至此期间可以长线持有股票，直至相反的顶背离特征出现，然后做卖出。假如，底背离出现在了较小级别中，那么，构造完成一个上涨趋势或者段元素的时间相对也会随之缩短或减少。给人的感官即为短线。之所以出现这种不同，其本质不过是因为级别大小不同而已。

由此可知，基于趋势形态可以出现在任何级别中，从而当同样的一个趋势形态或者一个段元素，出现在不同的级别之中时，那么，根据理论揭示的规律，运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作到完成各自级别上的一个趋势或段元素形态所需时间和空间往往各不相同。而正是由于这种不同，所以才形成了操作风格的不同。前者由于时间漫长，空间巨大，往往是采取长线持有；后者由于时间短，空间小，持有期则显得略微短暂许多。

综合以上，无论是长线持有还是短线持有，都是由投资者自己所选择和定位的操作级别而决定。即，投资风格皆有级别选择和定位所决定。

那么，又如何理解“短线”呢？其实，根据上面所作的解析会发现，这不过是一种相对的说法而已。基于大级别中往往包含着许多个小级别的走势形态，所以，小级别中但凡出现的上涨趋势或上涨段，只要交易规则和交易成本允许，都可以做一些临时性的卖出，然后在相对应的级别中再次捡回——对此临时性的操作相对于较大级别来说，则是一次短线交易。

所以，对于本理论而言，无所谓长线或者短线，只要有机会，出现底背离，都是买点，只要是风险，出现顶背离，都是卖点。不管这些买、卖点是位于哪个时间、空间点位上的。如果硬要区别出哪个买点对应的是长线投资，哪个买点对应的是短线投资行为的话，那么，一切皆源于该买点出现的位置刚好在哪个级别之中。“缠师”形象地将这些买点比喻为花开之处。

三、“炒股要听党的话”的原理解析

在《解缠论 1》中，我较少提及动态学中其他方面的动态影响因素，而在本书中（指《解缠论 2》）则详细展开了动态学之其他动态影响因素的介绍。其中更是少不了政策层面的分析。根据 A 股市场近 20 年来的运作规律可知，在很多关键时刻，最终能够扭转乾坤，或者使盘面急转直下，之最大外界动态影响与干扰因素的，即为政策面。不管是 2007 年的史称“半夜鸡叫”的“5·30”——提高股票交易印花税的政策致使次日指数大跌至近乎跌停，还是 2009 年年初的 4 万亿元经济刺激计划、十大产业振兴规划等扶持政策的出台，致使指数不到一年时间翻倍上涨，都证明了一个问题，中国是个“政策市”。此特征无疑还将在相当长时间里持续存在。笔者说此话的时候，虽然历时近一年的郭树清新政没有起到拯救股市之目的，但是，我们仍然可以充满自信的拭目以待，“郭氏新政”日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后所起到的巨大效果。

由此可知，本句投资口诀揭示的不过是一个世人皆知的公开秘密，又或者任何一个股民们在参与投资时都要遵守的“潜规则”。说的俗气点，即为“炒股要听党的话”。当然这里的听话不是盲目地去听，而是要正确理解，准确分析每一条政策的真正影响情况。具体的分析方法可以详细参考前面的第三章内容介绍。

由此可知，该句口诀揭示的就是本理论动态学范畴之中，关于其他动态影响因素之一，也是最宏观、最大程度的影响因素之一——政策面情况分析与影响因素解析。

四、“炒股就是炒预期”的原理解析

本句投资口诀在本质上暗含着操作节奏的问题。预期一词意味深长，有预计和期待未来会如前所料之意。结合股市之中的投资与操作，假如我们看见当前指数即将见底，各种见底迹象已经显示出来了，即对未来的预期是看涨。那么，在操作节奏上，我们就应该提前布局和买入。因为你不可能等到反弹已经开始，甚至快要结束了，你才来买进，此时反而为卖出——预期兑现了的话，即为尽早退出才对。

提及节奏，笔者结合股市运作规律和本理论所介绍的，按照分析系统和操作系统，相对于同一级别中之时，将该级别中的分析到操作的节奏一共分为了4种，分别为：看空做空、看空做多、看多做多及看多做空。

详解如下：某操作品种，已定位好了其操作的级别。例如，该品种当下仍然处于下跌之中，且并未出现底背离迹象，于是，从分析角度看，后市仍将下跌为主。即，后市预期为下跌，继续看空。那么，此时对应的操作层面，应该仍为做空，卖出为主。此为看空做空。

继续跟踪该品种后面的走势发现，后市开始出现底背离迹象，从分析层面看，后市止跌出现背离点的可能性增大。即，此时趋势可能即使还将延续下跌，但是也有可能随时出现转向的情况。对后市的预期为，由看下跌或向上涨转变。那么，操作上则可开始做多。此为看空做多。

再接着下来，下跌趋势确定转变为上涨趋势。从分析层面看，对后市预期为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看涨，那么，操作上，可以持续做多，为买进操作。此为看多做多。

最后，发现顶背离出现了，虽然分析上，对后市预期仍为看涨，也有可能随时发生转向，但是操作上，则要做逢新高卖出动作。此为看多做空。

通过以上的描述会发现，本口诀实际上就是揭示了操作中，根据分析所得出的预期结论，再结合实际所处趋势状态和位置，而做出的不同的操作动作。根据这种分析到操作的节奏关系，我们要有所预判，提前应对——因为这正好证明了“炒股即炒预期”。也唯有如此，我们的投资才能够无往不利。

五、“横有多长、竖有多高”的原理解析

本句投资口诀实质上是对股价形态规律的形象且直观描述。“横有多长”描述的是股价处于横盘运作时维持的时间长度；“竖有多高”描述的则是股价处于上涨或下跌状态之时维持的空间幅度。前后两句存在一定的逻辑关系，意为：如果横有 N 长，那么竖就有 N 高。暂且先不去讨论这种规律的可行性或正确性，至少从众多股价走势规律中观察可知，这种规律还是比较普遍与典型的。

对股价走势形态从时间长度及空间幅度做过探讨的现有理论还有江恩理论。笔者对江恩理论研读甚少，不太确定江恩理论中是否也对这种形态特征做过探讨，可是有一点，笔者很确定，本口诀所揭示的“横长竖高”或者与时间、空间问题有关，而且可能揭示的是时间与空间之间的关系——对此，《解缠论 1》已做过简单探讨。横盘可指代为中枢震荡形态，如果其持续的时间越长，后市上涨或下跌的幅度越大。且这里的时间与空间可能存在着某种关系。

对于时间、空间关系的问题，笔者曾引入了数学中的黄金分割率来作解释。笔者认为，在定量数值确定好了之后，接着的变量数值也可能存在着黄金分割率的特征关系。在此，笔者更加进一步地解释为：无论时间的长度，还是空间幅度，在市场运作中都存在着黄金分割率的数学特征。例如，在时间上可以是 1 天、2 天、3 天、5 天、8 天、13 天、21 天、44 天……的规律（详细可参考斐波那契所发现神奇数字），而空间上则可以为黄金分割点的由小到大的系列排序之数据的特征。假如此种规律存在的话，那么，“横有多长”的时间长度与“竖有多高”空间幅度就有可能存在某种黄金分割率的等式关系。甚至时间长度 = 空间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的幅度。由此正好验证本口诀之说。

六、“平底不是底，平顶不是顶”的原理解析

该口诀描述的实质上也是一种十分典型的见底或见顶时的形态特征。解释起来，意思即为，如果底部形态呈现水平底或者顶部形态呈现水平顶，那么前者不是真正的底，后者也不是真正的顶。补充一句：如果所谓的底部顶部呈现水平状态，那么，多半为中枢震荡形态，后市还必有破掉当前平台、继续下跌出现新低，或者还有升破当前平台，继续上涨出现新高。于是，这里出现的新低或者新高则有可能才算是真正的底部或者顶部。当然，按照本理论所揭示的，新低时对应底背离点，新高时对应顶背离点才可能是真正的底或顶。如果是这样的话，那么无论顶还是底，一定都不是平的，而是呈现尖顶或尖底之形状。

回顾本理论，笔者明确阐述，底背离一定是股价出现新低时才会出现的，而顶背离一定是股价出现新高时才会出现的。这里联系起来，似乎与此句口诀有着异曲同工之处。只不过本理论更为系统地阐述了其本质，而且是从形态学与动态学原理相结合起来的解析。

七、“久盘必跌”的原理解析

该句口诀又仅是从形态上揭示股市内在之规律。形态上描述的长期横盘形态，结果上则必为下跌的形态。若将此规律结合本理论作对比可知，一个完整的下跌趋势形态，中间都必然包含着一个中枢震荡形态（属于横盘状的情形），然后还将再度出现一个下跌段——正好对应了久盘必跌之规律。其实不然，除了久盘必跌，也有久盘必涨的时候。因为一个完整的上涨趋势形态，中间也会经过一个中枢震荡形态，然后才会再度出现上涨一段。只是问题在于，久盘之后的方向如何选择？选择下还是选择上，是必跌还是必涨？

一般来讲，中枢震荡前面起始段为下跌，那么经历中枢震荡形态后，后市持续下跌的概率大；反之，如果中枢形态之前的起始段为上涨段，那么经历中枢震荡形态后，后市持续上涨的概率偏大。当然，此规律也不是绝对，关键还得回到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际中结合动态学原理进行综合研判。毕竟，实际动态运作中，对拐点的精准研判是复杂困难的。

但是，问题在于为何更多人宁可相信久盘必跌，而不大相信久盘必涨呢？笔者以为这或者是一种感官印象。久盘上涨出现后，往往在上涨之前的盘整之中、却总是视而不见，从而经常错过；而久盘必跌出现后，往往在下跌之前的盘整形态确实记忆犹新，印象深刻。

八、“量为价先行”的原理解析

首先，解释一下“量为价先行”的意思。其中的量指成交量，价指成交价格，此句的意思是说，成交量比成交价格领先出现。实际之中，与本句投资口诀密切相关的是这么一句更为经典的口诀——“天量见天价，地量见地价”。意思是说，天量出现之后，才会有至高天价出现；地量出现之后，随后才会有至低地价出现。这句口诀实质上提示着一个最佳买进或者卖出的时机。话虽如此，但是实际中，如何确立天量与地量的标准却似乎难以精准的评判。因为往往是天量出现了，后市可能还有更高的的成交量出现，地量出现了还有更低的成交量出现，另外，天量或地量的比较对象没有一个严格的划分标准。所以，这些原因致使实际操作中，凭此特征仍然难以捕捉到绝佳的买卖点。

基于以上所述，笔者对成交量所做提示和指引买卖点的规律似乎被本理论给忽略了。关于此问题也被一些细心之人注意到了，并且明确告诉我，成交量这个关键因素在技术分析系统中不可缺少的，否则，投资中很多问题暂时难以自圆其说。

那么，本理论果真如此，由上所担心那般，对成交量的因素完全忽略了吗？其实不然，要回答此问题，讨论必须要先回到笔这个基础元素之上。前面已有介绍，笔元素实质上已经涵盖了成交量、交易价格与成交时间三个要素了，而且三位一体于一笔元素身上。

再说了，在笔者看来，多数情况下，成交量不过是相对要素，起不到时时处处指引操作的作用。行情火爆的时候，交易活跃，成交量自然比较大，行情低迷之时，交易清冷，成交量自然随之比较小。所以，成交量大小多数情况下仅为描

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

述行情客观情况，是一个相对量而已。

当然，成交量与价格走势也会出现一些特殊或者比较异常的情况。例如，我们常说的价升量缩，即价格上升了成交量却出现萎缩；又或者价跌量升，即价格下跌了成交量却出现放大。前者或预示着主力高度控盘，参与交易的筹码较少，换手率低，成交量自然无法上升；后者或预示着主力大仓位减仓出货，造成参与成交换手筹码增多，从而致使成交量上升。当然这不过也是一种对主力的人为猜测，并不能完全指引或者作为研判买卖点的依据。

除了以上特殊状况的介绍，这也包括前面提及的“天量见天价、地量见地价”这种对成交量与股价二者关系的特殊情况介绍。

说到这里，笔者只是想说，从实用性出发，基于本理论抓住的都是关键性的要素，且能够形成系统而且实用有效的理论要素，并非像有人说的，对成交量的因素未作考虑，而是已经涵盖于理论之中了。

如果仅从本句口诀的层面出发，该句口诀却也实实在在揭示出了本理论中暗藏着的关于成交量与价格二者关系的问题。而且该交易价格往往就是十分关键的买卖点，成交量的特殊变化情况对他有着较好的提示作用与意义。

九、“历史不会简单地重演”的原理解析

本句口诀完整的意思原为：“历史会重演，但往往不会简单地重演”。什么是历史，在这里指的是股价的历史形态。重演的意思，即指历史曾经出现的形态会重复性地出现。那么此句话的意思是说，相同的形态总是会重复出现，但每次出现的形态又不完全相同。秦朝末年，扫灭群雄之后，最后争夺天下的仅剩刘邦与项羽二人，二力博弈，刘邦成为最后的胜利者；元朝末年，群雄逐鹿，最后也是仅剩朱元璋和陈友谅二人，二人博弈，朱元璋胜，成为了新王朝的统治者。类似例子还有很多。如果从形态上分析的话，二者虽然所处的时代完全不同，但是表现出来的形态却十分雷同。或许这就叫做“历史会重演”吧！若要说真正有什么不同，那只是前后两朝的两组博弈对象之姓名不同而已。这也或许就叫做“历史又不会简单地重演”之意吧！

本理论将股市形态学最终划分为五种元素形态，任何千变万化的股价形态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过本理论形态定义分解后，都离不开这个原始的“基因”形态。而且无论是哪一次底部，或者顶部形态的形成，最终都不过是大同小异。如果真要探究二者在形态上有什么不同，那也不过是前者参照点已经为拐点罢了。

如果用本理论来解释这句口诀，你会知道，所有的趋势形态最终都会分为五段或者八段，不同的只是形态构造过程之中，动态意思表达不尽相同，从而造成形态上构造细节不完全相同。实质上，要讨论清楚有何不同，则要谈论外界干扰因素和其他动态影响因素各自有何不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章：
解缠论之相关解析

关于本理论还有许多未能讲解清楚的地方，但是基于表达格式和条件的限制，只有另外单独列出来做具体讨论。譬如其中有些是关于部分缠友对缠论的看法，还有些是笔者对本理论相关疑问的回复，最后就是笔者的证券投资观的总结。

一、缠友眼中的“缠论”

以下观点是笔者从网络上收集而来，有些读者朋友看了或许会觉得似曾相识，又或者产生强烈的共鸣之感，发现这就是一直以来想要表达但又未能准确表达的想法。十分幸运的是，这个表达的机会被我给赶上了。所以，从本质上来说，我顶多算作一个发现者、一名收集者、或者一名记录者而已，而并非真正的创造者。但是，笔者又发现自身的使命与责任感，而且有义务要为所有学缠之人做点有意义和价值的事情。于是才有了下面这些。

下文中，如果有些话恰好是您所说的，那么敬请原谅我抢占先机，使用了您的“版权”。

缠友甲认为：

理论（指“缠论 108 篇”）本身并不神秘，关键是执行力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“缠论”的精髓在于，走势要经过后续的走势来验证。所以，我们不要提前预测什么，而是根据经验来对未来的所有走势进行分类准备。

“缠师”（指缠中说禅的博主）自己没有这样虚心，因为他有资金方面的心理预计。而我们学缠的人不知道底细，所以要结合动力来研判！

缠友乙认为：

“缠师”本身就了解着市场的根本——资金面的大分力动向，所以没有更细致到“易”这样的层面。我认为他故意对动力学轻描淡写。

缠友丙认为：

“缠论”就是推演了周易，而“缠师”自己却没有发现。

缠友丁说：

你如果没解决苹果树高度的问题，在计算出买点后，资金已经介入了，成交量可能会引起庄家的觉察，从而改变原来“苹果树”的生长习惯了。请问，原来的系统还能适应么？但是基于走势必完美的规律，所以他们必须走完计划，“苹果树”必须要继续生长。

笔者以为，以上可能并不能代表所有人的观点，也并不能代表所有人对“缠论”这个神话的理解正确程度，但是他们却实实在在是学习过、了解过缠论的，而且经过他们的独立观察与思考，从而才有了这些十分精辟的观点。这些观点是值得我们参考与借鉴的。

二、理论相关之答疑解惑

（1）问：除了股票这种交易品种之外，其他的交易品种，例如期货、黄金、外汇等，能否运用本理论？

答：这个问题问得很好，也是很多读者朋友心中一直以来的疑惑。借此机会作统一的回复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实这是关于本理论适用性的探讨。可以肯定地说，但凡有交易价格记录的，能够用K线形态跟踪和描述的，都可以用到本理论。这自然包括上面提及的期货、外汇及黄金等交易品种。

只不过问题在于，我们仍不要忽略了，对某一交易品种的价格产生影响的一切动态因素的分析与掌握。假如我们展开期货品种的交易，例如某种大豆商品期货，那么我们就要搞清楚事关大豆的一切动态影响因素，并且务必要对这些影响因素展开正确的分析与大致的预判。平时还要多留意和密切关注及跟踪这些影响因素的最新变化情况。以便于先人一步展开后市的操作。

假如是参与外汇交易的，则要搞清楚与外汇有关的影响因素。例如一国货币政策、汇率政策变化情况，等等。

假如是参与黄金交易的，同样的，则要掌握和搞清楚影响黄金价格走势的动态影响因素。学会分析影响黄金价格变化与走势的相关影响因素。然后实践到当下的操作中。

其他交易品种同理。

而且根据这些交易品种的交易规则规定，可以采取T+0，那么，在实际操作中，则完全可以选择较小的级别展开操作。

（2）问：实际操作中，究竟是全仓参与操作好，还是用部分仓位操作好呢？

答：关于这个问题的答案，恐怕会是仁者见仁、智者见智。如果我们按照“缠师”的说法，只要看准了，就满仓。平时有波动时，可以保留部分仓位做差价。反反复复地做，成本可以降到0。

这样的回复，肯定让很多人的情绪难以平静，结合他们实际操作的结果，脑袋里头定会发出一个大大的问号：说起来容易，做起来难啊！你来试一试？小心套死了。

其实，对此笔者是很能够理解的。因为不同的人，或者说处于不同等级、不同投资经验及不同程度的投资者，对于此问题的答复确确实实会很不一样。毕竟，掌握一种投资方法，往往都会有一个循序渐进的从学习到逐步正确掌握的过程；或者，由正确理解了理论方法，再到实践成功，往往又都是要经历万般痛苦折磨与无比艰辛的惨痛付出的。当然，只有冲破前面的这一切障碍，通过反反复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复的练习，才有可能达到成功的彼岸，达到更高的境界。

这种境界正如日本浪人说的，一共分三为重，即“守破离”三重。现实中，任何一个人，都不可能一下子就由一个刚入门的“菜鸟”等级的门徒，一下子就变成一位功夫大师级别的。这也正像少林寺武僧们练功一样，任何一门少林绝技都是少林武僧们通过千万次的反复练习才能够练成的。

同样的，学习本理论，并且掌握与熟练运用本理论也是需要经历一个痛苦而又漫长的过程的。

“缠师”有意要将学习和掌握本理论者们分为小学生、中学生、大学生、研究生等级别，同样，笔者也认为学习者们可分为以下这么六个段位级别。这六个段位级别分为：白、黄、绿、蓝、红、黑等六段。

每达到一个段位级别，都预示着学习和掌握理论又到达了一个更高更新的境界。要想由一个小白段位级别的学习者，上升到最终的黑段（即使在黑暗中也能够应付敌人进攻）之境界。除了千万次的实践操作练习，还要有像“缠师”般能够机缘巧合接触到规模庞大的资金运作和管理的机会。只有这样，或许才会形成量变到质变取得好的效果，达到更高的境界。

届时，面对市场的一切变化，无论是机会还是风险，您都能够坦然面对，而且更无须理会满仓还是部分仓位操作的问题了。即使在大熊市中也可以满仓进出，也不成问题。

要达到最高之境界，千万次的买卖练习是必不可少的环节。唯有如此，你才能由较小级别的运用上升到更大级别的运用。才可能像缠师一样，沉寂多年后，突然再次出现时，仍能够做到精准的进出。

（3）问：如何在 A 股市场中成功实现 T+0 交易？

答：基于国内交易规则的限制，A 股市场交易中，施行的是 T+1 的交易规则。即，今天买进的证券品种及数量，次日才可以卖出。

可是现实中，我们往往能够比较确定地预计到，未来的大级别最高卖点还不会这么快到来，又大概能够预计到此期间，在小级别上股价会有波动的情形出现时（这些波动不去参与买卖实在可惜啦），可就是碍于交易规则和交易成本的限制，暂时无法做到。因此，从投资的终极目的与意义层面出发的话，为了实现投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资利润的最大化之目的，我们是可以利用次小级别周期中的运作规律，结合本理论讲解方法，捕捉该级别周期内的高低点的，从而完全可以实现“变相”的T+0交易的目标。

例如，当对某个股票股性相当熟悉了解时，只要发现次日早盘出现了高点，而且在某次小级别上出现顶背离时，可以先卖出前夜的持仓证券数量。然后持续跟踪其回落情况，如果发现其次小级别上又很快出现了相反的底背离时，则可以快速将卖出部分再度捡回。以上步骤，即实现了一次在当天卖出、当天买回的短差操作，可以实现持仓成本进一步降低。

还有另一种情况，例如在下跌中，股票已经被套住的时候。当然，这种情形前提是要在头一天就持有某证券和一定的数量，然后发现当天又再度出现新低点，此时用新的资金在低位买进与前一天同等数量的仓位，紧接着待到股价再度出现快速拉高时（当然这种冲高在弱势市场里经常出现，而且多半是“昙花一现”），与此同时，则要利用好次小级别的运作规律，结合本理论讲述的方法，尽量跟踪和捕捉该反抽的最高卖点，快速将头一日持有部分果断卖出。如果这样的操作实现了，即使后市股价再度回落，今天买的部分虽然仍然卖不出去，可是昨天的持有部分今天已经被了结了，无疑已经实现了持仓成本的降低。如果后市股价不再跌出新低，那么这种T+0的操作则是十分有效地得以实现的。当然如此操作前提是你预判后市小级别将出现中枢震荡形态。但是如果后市继续破掉平台而创出新低了，当然完全没有必要采取这么多此一举的操作，可以直接将昨天的部分逢高止损算了，而不再去逢低补仓了。

（4）问：怎么看各种股市预测理论及与《易经》之间的关系？

答：这个问题也是很多人所关心和感兴趣的问题，尤其是学习与研究过《易经》的人。市面上也不乏利用易经原理预测股市的书籍。当“缠论108”篇问世以来，许多缠友自然而然将它与易学联想到了一块，甚至有人发出感叹说“缠论”中暗含着易学的原理。

笔者对易学了解不多，对《易经》也只是做了个大致的阅读，所以不敢妄下结论。但是根据笔者的理解，发现《易经》确实能够给我们带来一点启示。例如在《易经》第一卦乾卦之中就有这样的描述：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"初九：潜龙勿用。

九二：见龙在田，利见大人。

九三：君子终日乾乾，夕惕若，厉无咎。

九四：或跃在渊，无咎。

九五：飞龙在天，利见大人。

上九：亢龙有悔。"

以上用白话文作解如下：首先，乾卦是用"龙"做隐喻。古人认为龙是最神秘的万物，它能够三栖：潜在深渊，或行走路上，或在天空飞腾，具有变化莫测、隐现无常的性格。所以，用龙来象征天道的变化，阴阳的消长，以及人事进退的难料。

关键一点，龙属于阳性。阳性就预示着他的活动规律是要在最上方的位置。正因为如此，我们解释第二点，即上文中描述的龙处于不同的方位及其变化情况。

最初之时，龙在最下方，隐喻着当前还处于潜伏时期，应隐忍待机，不可妄动。所以叫潜龙勿用。由初九到九二，意思是潜藏的龙已经出现在田野上。因此叫见龙在田。龙所处的位置继续向上变化。到了九三和九四的阶段，经过继续不懈的努力，龙有腾跃的准备，但是还未真正的飞腾起来。所以叫做或跃在渊。当然需要注意的是，渊的位置本来比田要低一点，可是龙此时却可以一跃而出，飞腾升空得更高，是飞腾的起点。由此显示其地位实质上在田之上。到了九五，龙遇到天时地利的条件，便可飞腾在天，拥有无限的活动空间；犹如日正当中，居高临下，普照天地，潜力无穷。十分明显，龙此时所处的位置比前面任何一个都要高。如果以人作喻的话，像龙一样的刚健中正的伟大人物已经占据统治地位，处于"九五至尊"的位置之上。最后，到达上九位置，意思是龙飞得过高了，已经达到极点和极致。物极必反，位置虽高，反而不如九五之位的安定。如果再行动下去，反而会招致严重的后果，以致后悔。这也是提醒我们，到了此时应该懂得居高思危，自我警惕，不可过分追求，否则极易出现盛极则衰，乐极生悲的后果。

读完白话文的解释，不用我多说，相信大家都会明白，乾卦的这种对龙在不同阶段所处不同方位（由下至上变化）的描述，与股市的运作走势规律有着极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的相似之处。这以上是我所理解的易学，能够给我们所带来的一点启示。至于其他方面的启示，笔者不敢太过主观或者过于唯心，认为《易经》的发展学问，例如八卦中所阐述的规律可以用来预测股市的走势。对此笔者不敢轻易的苟同，又或者是笔者对此知之甚浅吧。笔者以为，八卦所描述的“象”，或者有点类似我们所说的形态学。八卦能够对事物和人作预测，首先要有某种“象”的出现，然后在此“象”的基础上，根据以往人事变化的规律，来研判未来的结果。这也正如笔者在本书中着重讨论的，形态学和动态学的关系，以及二者相结合运用的系统性的使用方法。这里的形态学即为“象”，是股市与股价运作形成之“象”，动态学则是一切变数和变化影响因素，等同于某爻变化情况。从而，本理论所揭示的，也就是象之基础上，结合爻的变化情况，研判未来股市运作的结果。

可是，对于预测学，笔者还是更加坚信由微观物理学理论——量子理论中所得到的启示：任何历史在当下的选择，都有许多种可能性。如果按照概率统计，出现最多的那种结果，具有某种相同之处，那也只是证明了这种相同的结果出现的概率大小的不同而已。即是说，任何时候，股价运作方向选择上或者下都是有可能的，最终它选择了其中的一种方向，那也不过是偶然选择——当然也得看当下的动态影响因素偏向了哪一方。

希望我的回答能够解决您心中的困惑。

（5）问：假如所有人都学会和掌握了某种强大的理论，尤其是那种自称学会了就能够赚大钱的理论，那么，谁负责亏钱呢？没有人亏钱了，那怎么赚钱呢？试问，这种强大理论可能存在吗？

答：哲学上有过这样类似问题的讨论，大意是：一位大力士夸口说，他能够举起世界上所有的物体。一个智者就反问他：你能够把自己举起来吗？大力士顿时哑口无言。

同样的，笔者以为《解缠论》，乃至“缠论”，都不可能犹如一种赚钱机器般能够在任何一个时间空间点位上永远的盈利赚钱。因为本理论谈论的不过是一种投资方法，一种让人回归理性，展开理性分析与操作的一种方法而已。而且这种疑问可以用本理论进行揭示和回答。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假如，市场中有张三、李四和王五三人参与投资和操作。而且三人各自观察的级别对象不尽相同。例如张三是个短线操作者，他观察的级别是5分钟的，即在5分钟这个周期里出现的趋势高低点他都会参与买卖。而李四观察的级别是30分钟的，即只有30分钟的周期里出现的高低点他才会参与买卖。与前面二人不同，王五观察的是日线的，即只有在日线这个周期里看到了高低点，他才会出手买卖。如果市场还有其他人，那么他们一定也会选择属于自己、符合自己的那个操作级别。总之一句话，参与市场投资和操作的人，他们的选择的级别可能不尽相同。这种不同无疑就形成了市场上所谓的分歧，有了分歧的出现，市场的博弈也就不停止，就可能出现，在同一时段同一点位上，不同的人的买卖的方向会完全不同。

假如现在时钟指到了某一时点上，指数或股价也运作到了某一空间点位上，此时三人根据自己不同的观察周期，得出的操作结论肯定是不尽相同的。张三有可能认为此时是5分钟级别上的一个买卖点，要做买进或卖出的操作；而李四或者刚好相反，他观察的是30分钟级别，他会与张三做相反的操作动作；最后来看王五，在他所观察的日线级别里，可能认为此时无论买卖都不对，而应该继续观望为好。

以上三人，在面对同一时点时，由于他们各自观察的时间周期不同，所以，得出的操作结论也不尽相同，正是这种不同，才在无形中形成了我们所看到的市场不停歇的买卖行为。

但凡市场上有对所持股票作出了决定，要持放不同的时间周期的，那么，他们就在无形之中参与了市场的博弈行为了。这种博弈回答了，市场中总会有一些人会在某个周期里亏损，而另一些人则在这个周期里盈利。而这种一个人为另一个人“买单”现象原本就又与本书所讲述的理论在本质上无关。无论你是亏钱还是赢钱。因为这种“买单”可能是心甘情愿的，毕竟对应自己所观察的级别之拐点还未到来。又或者这种“买单”就是其中某人判断错误所付出的代价。

（6）问：大规模资金能否运用《解缠论》?

答：看着这个标题，笔者很确定，这应该是很多人心中所疑惑的问题。或许会说，你不断地描述你的理论有多好，然后说该理论研究的是市场成交价格，讨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论的是市场本质的问题。而且在三大操作理论中重点介绍了背离理论，明确地说，对当下研判的关键是对背离的判断，也就是买卖力度的客观跟踪与描述。但是，市场买卖力度往往到最后，是由当前级别内最大的那笔成交单所决定的：若这笔单是买进的多头，后市上涨；反之，是卖出的空头，后市将下跌。也就是说，对某级别内发生成交金额最大那笔单的研究是最为重要的，它将决定后市方向的研判。

于是问题又出来了：

假如，作为当下投资主体，拥有较大规模投资资金时，其大笔买进某只股票，亦即，之后的影响不难想象。它是完全有可能影响到某级别中一笔的运行方向的：支持和影响后市股价上涨。

再说了，之所以定义五大元素的首个初级元素为笔，就是形象地描述为一笔生意的意思。如果是 5 分钟级别里，那么 5 分钟内最具有意义的自然是发生最大成交金额的那一笔生意。以此类推，30 分钟中所有笔最有意义的，自然是此 30 分钟成交金额最大的那一笔；日线、周线甚至月线等，也都是如此。总之，某级别内最有分析意义的，就是出现最大成交金额那一笔或者几笔单。

所以，假如资金规模足够大，也就很有可能成为了某级别中最有影响力的一笔单了。要是这样的话，该怎么办呢？对于拥有较大规模资金的当事人，假如也以笔者《解缠论》方法进行买卖，岂不是会出现问题吗？那么，这套理论还有用吗？

回答这个问题，需要先解答一个常识问题：

如果你资金足够大的话，至少要求过亿元以上的，那么，对于流通盘比较小的股票自然是要回避的，除非你有能力能够管理好该股（对于此问题这里就不过多讨论了）。道理很简单，一只杯子只能够容纳一杯水，你一人之力就可以将此杯子全部装满水，那么，像这样一个人的自买自卖的游戏还有意思吗？自然是没有任何意义的，而且搞不好会触犯法律。

也就是说，假如你的资金量太大，首先要回避一些流通盘太小的品种。而将选股目标放大到足够能够容纳你大规模资金的品种中去，可以是一只，或者很多只，关键看你的资金管理能力怎样？

有人会说，那我玩小盘股赚得多啊。但是，你又有没有想过，一个只能够容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纳一个亿资金的小盘股，平均参与的个体资金在10万元左右，赚取10%，即可获得1万元，相对于这些被容纳的参与者来说，获得1万元的收益估计已经很满足了。可是，对于那些能够容纳数百亿元资产的被容纳者们，假如投入1个亿进去，只需要上涨1%，他就可以获利100万元了。自然而然，这100万元或许对投入1个亿的参与者来说，方才会得以满足。但问题是，如此庞大资金进去后，面临的问题则多多。假如，这层含义理解透彻了，本篇文章所提出的疑惑就可以得到初步解答了。

另外，还有一个形象比喻：

如果一只股票流通盘足够大，这就好比将前面的杯子放大为大江大河了，那么你的“水”（资金）进去后不过也是涓涓细流很小一部分而已，此会儿定能完全排除了那种自买自卖的情况，从而，此时出现的交易价格就成为前面笔者所说的有效性交易价格。如果是这种情况出现，那么，还有什么不可以用笔者《解缠论》方法进行买卖的呢？

再说了，如果你的钱多到足以将全世界所有上市公司的股票都买下，这个投资活动完全变成了你一个人的买卖游戏，那么，你也就不用来投资股票了。因为投资对你来说，已经显得没有任何意义了。可正是因为大家觉得钱不够多，所以才尽想办法、削尖了脑袋想从这个市场赚钱来了。

也就是说，你的资金再大，也大不过整个市场，市场总会有足够大的空间和容量来容纳你；也就是说，当投资变成了你一个人的买卖游戏，就没有任何意义了，你就完全可以早早离去了。因为对于你来说，钱早已不是问题了。那又怎么会在乎这枯燥的数字游戏呢？

三、我的证券投资观

在这里我将要探讨以下几个问题，以阐述和表达清楚我的证券投资观。

问题之一，关于投资者“不意淫”的探讨。

较低级的投资者所处的层次，那一定是时刻都处在幻想之中。即，当买进了某股票后，就开始幻想后市可能会上涨多少多少？又或者下跌出现后，就开始担心和害怕，后市会下跌多少？从而把自己的手和心搞得手忙跟心乱的。可以十分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肯定地说，只要你这样幻想了的，接下来的操作就肯定会出错。而你所犯的错误，就一定会严重影响到你的投资绩效与结果。笔者则将这种幻想定义为“意淫”。当然它并不是贬义理解为幻想淫欲的意思。实际上，“意淫”在这里就是指一种一厢情愿的自以为是，一种主观的感性想法。而且这种主观的感性想法，往往会指引我们进行错误的操作行为。毕竟哲学观点中认为，意识形态决定行为方式。由此可见，客观合理正确的意识形态显得尤为重要。

同时，投资中不意淫，也是提醒我们，投资不可以主观臆测、感情用事，不可任凭情绪任意胡为。而应该去感性化，回归理性，理智的决定每一次操作动作。这就需要学习和掌握一种适合自己的方法，然后再将这种方法运用到实践之中去，用实践检验这套方法的可行性。同时自己还要在此期间不断思考和总结，反复地寻找到适合自己的方法。

问题之二，关于“知行合一”对股市投资之启示的探讨。

“知行合一”的观点，最早是由明代的思想家、文学家、军事家及政治家王阳明提出来的。意思是指客体顺应主体，知是指科学知识，行是指人的实践，知与行的合一，既不是以知来吞并行，认为知便是行，也不是以行来吞并知，认为行便是知。知行合一观点认为，认识事物的道理与在现实中运用此道理，是密不可分的一回事。它是指中国古代哲学中认识论和实践论的命题，主要是关于道德修养、道德实践方面的。中国古代哲学家认为，不仅要认识“知”，尤其应当实践“行”，只有把“知”和“行”统一起来，才能称得上“善”。

“知行合一”的思想包括以下两层意思。一是，知中有行，行中有知。王明阳认为知行是一回事，不能分为“两截”。“知行原是两个字，说一个工夫”。二是，以知为行，知决定行。他说：“知是行的主意，行是知的工夫；知是行之始，行是知之成”。意思是说，道德是人行为的指导思想，按照道德的要求去行动是达到“良知”的工夫。在道德指导下产生的意念活动是行为的开始，符合道德规范要求的行为是“良知”的完成。

由上可知，“知行合一”的准则理念，是适合于我们股市投资分析到操作的全部过程的。而且用它来解释笔者提炼出的分析系统和操作系统二者之间所存在的关系，以及如何将二者进行统一，提供了理论方面的支持与依据。

分析系统好比是“知”，而操作系统好比是“行”，前者是去感性化，回归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性，得出理性的分析结论，指引我们接下来的操作行为；后者是实际操作动作和实际行动，是实践的具体表现形式，也是按照前者的分析结论展开和完成的行为。按照王明阳提出的要将二者统一起来，在股市投资中，不仅要了解和掌握分析系统（即认识知），尤其还应当展开操作动作（即实践行）。二者实现统一才能得真正的投资之道。

我以为本理论就是在很好地讲述知行合一的行为准则，就是试图将分析系统与操作系统进行统一的实践性理论。

问题之三，关于投资是一门艺术，还是技术的探讨。

爱因斯坦说：我担心当有一天技术超越了人性，这个世界将只剩下一代白痴。爱因斯坦的话似乎是在强调，一代人是否成为白痴，关键看技术能否超越人性。超越了就是白痴，不超越就不是白痴。这里既然用到了白痴一词，而又明显是个贬义词，由此说明了，他是不相信或者不情愿看到技术超越人性的。与其如此说，倒不如说，他是认为技术不可能超越人性的。

没错，如此反复地重复此段话，就是想证明一点，科学技术，或者任何一门技术都不可能超越人性。因为没有了人，一切都将不复存在，更别谈什么技术了。投资领域也是如此，所以投资不可以绝对定义为技术，说成是技术，那也是相对而言的。这里的投资包括狭义的股市投资和操作。而技术则可以狭义地指代一切分析理论和方法介绍。包括本理论之介绍讲解的方法和技术。

在此，笔者想表达一个观点，套用爱因斯坦的话，即为：我担心有某一种证券投资分析及实战理论技术能够超越人性，那么，这个市场上将只剩下一代白痴参与者。可是，因为人性是无法超越的，只能够用科学理论知识和技术方法去认识和了解人性，潜移默化地改变和调整人性所犯错误，但是绝对无法超越。

至于“投资是一门艺术”这样的观点，则出自于“股神”巴菲特之口。彼得·林奇也说过此话。我暂时无法找到合适的语言来解释这句话的含义。因为这句话就像一个后现代的美术大师所画的作品，太抽象了，以至于我无法看得懂。可是针对这句话，我内心产生的疑惑却是：如果投资是艺术，那么，我可以不拘小节到忽略任何精确具体的买卖点，因为艺术的气质和行为不就是随心所欲无所顾忌吗？可这样做的结果会怎样呢？不难得知。而且至少有一点可以弄清楚，那就是真正能够达到艺术大师境界之人又有几个呢？因此，综合以上，笔者以为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是技术，但是又无法完全超越人性，而仅可能利用知识和技术了解认识人性，进行人性的微调和管制，所以这门技术是限量使用；同时，投资要达到艺术的境界，那是所有人都想追求和奋斗的目标。但是这种境界的实现，需要具备很多条件的促成，平时日积月累的点点滴滴和千万次的练习是必不可少的环节与过程。因为世界上没有哪一位艺术家、发明家天生就会作画、创造音乐和发明电灯。我更愿意相信爱迪生说的那句名言：天才是百分之一的灵感，百分之九十九的汗水。天才如此，要达到天才的境界恐怕也莫过于如此吧。

综合以上，总结一下笔者的证券投资观。笔者以为，进行证券投资，不可以过于主观感性，而应该理性分析，得出客观分析结论，接着再展开理智的操作动作。其次，我们要将分析和操作二者结合起来，只有这样才算真正的投资，并且从中寻找到正确的技术方法与投资之道。最后，在寻找到了正确的投资技术方法之后，就要用心修炼好这种投资技术，而方法和技术的修炼往往是用千万次的实践练习才能够掌握和运用的。又基于投资技术往往不是一成不变的，而总是处于变化发展的状态中的，所以要将投资目标定义到艺术之境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附　MACD 指标的设计原理及常规用法介绍

学解缠不得不掌握的 MACD 指标设计原理及用法：

我们首先来解释说明一下什么是 MACD 指标？如果您已经了解过该指标，本节可以跳过去了。

MACD 称为指数平滑异同移动平均线，是从双移动平均线发展而来的，由快的移动平均线减去慢的移动平均线，MACD 的意义和双移动平均线基本相同，但阅读起来更方便。当 MACD 从负数转向正数，是买的信号。当 MACD 从正数转向负数，是卖的信号。当 MACD 以大角度变化，表示快的移动平均线和慢的移动平均线的差距非常迅速地拉开，代表了一个市场大趋势的转变。

MACD（Moving Average Convergence and Divergence）是 Geral Appel 于 1979 年提出的，它是一项利用短期（常用为 12 日）移动平均线与长期（常用为 26 日）移动平均线之间的聚合与分离状况，对买进、卖出时机作出研判的技术指标。下图就是 MACD 的实际图形：

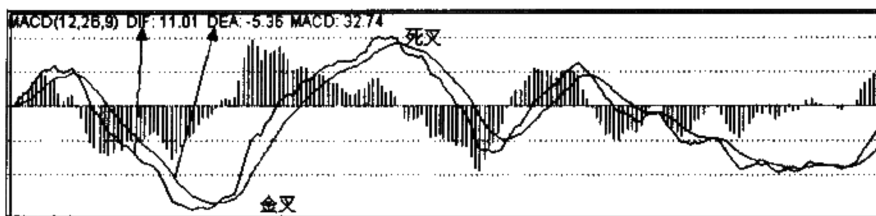
以上最后修改为：

1. MACD 包括 DIFF 线的 M 日指数平滑移动平均线、MACD 线、DIFF 线与 DEA 线的差，彩色柱状线。

DIFF 线（Difference）指收盘价短期、长期指数平滑移动平均线间的差；

DEA 线（Difference Exponential Average）指 DIF 的平均值；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参数：SHORT（短期）、LONG（长期），M 天数，一般为 12、26、9。

2. 公式设计如下所示：

加权平均指数(DI) =(当日最高指数 + 当日收盘指数 +2 倍的当日最低指数)

12 日平滑系数(L12) =2/(12 +1) =0.1538

26 日平滑系数(L26) =2/(26 +1) =0.0741

12 日指数平均值(12 日 EMA) =L12 × 当日收盘指数 + 11/(12 +1) × 昨日的 12 日 EMA

26 日指数平均值(26 日 EMA) =L26 × 当日收盘指数 + 25/(26 +1) × 昨日的 26 日 EMA

EMA（Exponential Moving Average），指数平均数指标。也叫 EXPMA 指标，它也是一种趋向类指标，指数平均数指标是以指数式递减加权的移动平均。各数值的加权是随时间而指数式递减，越近期的数据加权越重，但较旧的数据也给予一定的加权。

差离率(DIF) =12 日 EMA −26 日 EMA

9 日 DIF 平均值(DEA) = 最近 9 日的 DIF 之和/9

柱状值(BAR) = DIF − DEA

MACD =(当日的 DIF − 昨日的 DIF) ×0.2 + 昨日的 MACD

MACD 应用之法：

在现有的技术分析软件中，MACD 常用参数是快速平滑移动平均线为 12，慢速平滑移动平均线参数为 26。此外，MACD 还有一个辅助指标——柱状线(BAR)。在大多数期货技术分析软件中，柱状线是有颜色的，在低于 0 轴以下是绿色，高于 0 轴以上是红色，前者代表趋势较弱，后者代表趋势较强。可对于《解缠论》与笔者而言，对此应用有以下心得：①无论柱状线在 0 轴线上方还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下方，只要出现绿柱缩短、红柱变长，就是该级别进入临时多头主导；反之，为临时空头主导。②若大级别出现临时多头或空头主导则意味着次小级别出现了背离。详细可参考《解缠论1》。

除此之外，MACD实际运用中还有如下几点常用的规律：

（1）当DIF和DEA处于0轴以上时，属于多头市场，DIF线自下而上穿越DEA线时是买入信号。DIF线自上而下穿越DEA线时，如果两线值还处于0轴以上运行，只能视为一次短暂的回落，而不能确定趋势转折，此时是否卖出还需要借助其他指标来综合判断。例如，可辅助参考RSI、CCI及Boll通道等指标。

（2）当DIF和DEA处于0轴以下时，属于空头市场。DIF线自上而下穿越DEA线时是卖出信号，DIF线自下而上穿越DEA线时，如果两线值还处于0轴以下运行，只能视为一次短暂的反弹，而不能确定趋势转折，此时是否买入还需要借助其他指标来综合判断。

（3）柱状线收缩和放大。一般来说，柱状线的持续收缩表明趋势运行的强度正在逐渐减弱，当柱状线颜色发生改变时，趋势确定转折。但在一些时间周期不长的MACD指标使用过程中，这一观点并不能完全成立。

（4）形态和背离情况。MACD指标也强调形态和背离现象。当形态上MACD指标的DIF线与MACD线形成高位看跌形态，如头肩顶、双头等，应当保持警惕；而当形态上MACD指标DIF线与MACD线形成低位看涨形态时，应考虑进行买入。在判断形态时以DIF线为主，MACD线为辅。当价格持续升高，而MACD指标走出一波比一波低的走势时，意味着顶背离出现，预示着价格将可能在不久之后出现转头下行；当价格持续降低，而MACD指标却走出一波高于一波的走势时，意味着底背离现象的出现，预示着价格将很快结束下跌，转头上涨。

（5）牛皮市道中指标将失真。当价格并不是自上而下或者自下而上运行，而是保持水平方向的移动时，我们称之为牛皮市道，此时虚假信号将在MACD指标中产生，指标DIF线与MACD线的交叉将会十分频繁，同时柱状线的收放也将频频出现，颜色也会常常由绿转红或者由红转绿，此时MACD指标处于失真状态，使用价值相应降低。

用DIF的曲线形状进行分析，主要是利用指标相背离的原则。具体为：如果DIF的走向与股价走向相背离，则是采取具体行动的时间。但是，根据以上原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来指导实际操作，准确性并不能令人满意。经过实践、摸索和总结，综合运用5日、10日均价线，5日、10日均量线和MACD，其准确性大为提高（对此，笔者不以为然，这只能说明级别理论还未弄懂与掌握）。

特别说明：笔者在这里详解MACD指标的主要原因，是想引出该指标在《解缠论》中作为背离理论判断的重要辅助工具之一。以下，就有详细的关于利用该指标判断背离用法介绍。

指标背离原则是整个MACD运用的精髓所在，也是这个指标准确性较高的地方。其中细分为顶背离和底背离。其基础要点如下：

（1）背离形成原理：往往是在市场多空中一方运行出现较长时期后出现的（图像上即为DIF和DEA交叉开口后呈近平行同向运行一段时间），因为这代表一方的力量较强，在此情况下往往容易走过了头，这种股价和指标的不对称就形成了背离！

（2）背离原点取值十分重要，强调要具有明显的高（低）点性！注意要在同一上升（下降）趋势中取值，且在最高（低）点之后运行一段后才出现原点；

（3）连续性原则。注意：①必须在复权价位下运用指标；②停牌阶段指标运动失效；③涨跌停板指标失效。背离是一种能量积累过程，只有震荡交易才能利于能量的积累与转换！故此，停牌期间MACD指标容易失灵！就形成方式看，只有以股价震荡盘升（跌）方式形成的背离具有较高的判顶（底）信号，那种指标暴涨（跌）后形成的背驰往往是反弹（回调）行情。因为只有逐步震荡的方式才能是能量完全释放完毕而确立顶（底）部，但暴动的方式却使市场一方扩大了发挥的范围，其之后至少还会出现多次背离才能真正反转。

（笔者认为，以上只不过是对MACD背离用法的基本情况介绍。它也只是作为辅助判断工具之一而已。笔者对于背离理论的理论性解释主要为，同方向中相邻两段力度的比较，如果后者小于前者就是背离显现。而MACD指标则是客观描述这种情况的图例，也可以作为重要判断背离的参考工具之一。至于形成操作决策则要找到背离点和分型的同时确定形成。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

2011 年 11 月，我失去了父亲，2012 年 9 月，我自己成为了父亲。我在微博中写道："不见死亡，则不见眼泪；不见新生，则不见幸福。死即是生，又即涅槃重生，生命轮回往复，生生不息。"也正是在我人生角色转变过程中，长达两年多的思考与写作后，这本书诞生了。而且马上又即将迎来它的公开出版发行。对此，我内心深处的感触是复杂，更是难以名状的。面对人生，作为一名"80后"，我深刻的发觉，我们将要面对更多的别离与担当。这也是光阴老人提醒我们，孩子们啊，你们要赶紧长大、快快成熟、去勇敢地挑起生命中的各个责任与重担吧。别再逃避，别再忽略，别再麻木与不仁了。否则，你人生中会有更多的遗憾和缺失。

这本书能够顺利出版，首先要感谢我的家人，没有她们的理解与支持，以及儿子泽熙带给我快乐的创作动力，很难想象这本书何时才能够出来。同时，更要告慰和以此怀念我逝去的父亲，是他冥冥之中的保佑，这本书才能够顺利写作完成。

其次，要感谢广东经济出版社领导，还有本书的高文彪编辑，给予本书出版面市的机会。很多人都梦想着遇到伯乐，寻找着人生的机遇，实现自己的梦想。我是十分幸运的，能够结识高主任，而且得到自己第二本书的出版机会，在此感激感谢之情难以言表，仅能立此存照、铭记于心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，感谢两年来支持我的读者朋友。你们中肯的建议和意见使我受益匪浅，也使本书写作显得更为系统与完善，在此非常感谢你们！

本书的错误在所难免，希望读者朋友们的谅解，本着文责自负的态度，更殷切期待着您的批评指正！

余井强

2013 年 5 月 12 日于广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：高文彪
责任技编：许伟斌
封面设计：李桢涛
读者Q群：217724453

解缠论2

证券投资分析与实战新论

ISBN 978-7-54



定价:38.00元